

*Посвящается Майклу Харту (1947–2011),
изобретателю электронных книг и основателю
проекта «Гутенберг». Он умер, когда я работал
над своей первой электронной книгой*

Dr Alexander Elder

TO TRADE OR NOT TO TRADE

A Beginner's Guide

2ND EXPANDED EDITION

Александр Элдер

ТРЕЙДИНГ

Первые шаги

ПЕРЕВОД С АНГЛИЙСКОГО



ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

МОСКВА
2013

УДК 336.76
ББК 65.264.31
Э45

Издано при содействии
ГК «Адмирал Маркетс»

Редактор В. Ионов

Элдер А.

Э45 Трейдинг: Первые шаги / Александр Элдер; Пер. с англ. — М.: Альпина Паблишер, 2013. — 118 с.

ISBN 978-5-9614-2252-8

Трейдинг — один из самых увлекательных видов деятельности. Став успешным трейдером, вы можете жить и работать в любом уголке земного шара, быть независимым от рутины и ни перед кем не отчитываться. Но глядя на внешнюю привлекательность, мало кто из новичков осознает, какой работы и дисциплины требует биржа. Автор ряда всемирных бестселлеров для опытных трейдеров предлагает теперь руководство для новичков, которые задумываются: «А почему бы мне не попробовать?» Это не учебник, в котором подробно излагается какой-то определенный метод. Здесь представлены основные правила, которые важны при любом методе, и даются рекомендации, как найти то, что подходит именно вам. Автор рассматривает ключевые вопросы: «Можно ли зарабатывать на жизнь трейдингом?», «Все ли могут стать успешными трейдерами?» и «Что необходимо для успеха?». Оцените себя. Узнайте, есть ли у вас необходимые задатки, и если да, то уверенно вступайте в захватывающий и затягивающий мир трейдинга.

УДК 336.76
ББК 65.264.31

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу lib@alpinabook.ru.

© Элдер А., 2011

© Издание на русском языке, перевод, оформление. ООО «Альпина Паблишер», 2013

ISBN 978-5-9614-2252-8

Содержание

Предисловие к русскому изданию	7
Предисловие	10
Как организована эта книга.....	11
Трейдинг: стоит ли овчинка выделки?	13
Можно ли зарабатывать на жизнь трейдингом?	14
Сколько времени нужно, чтобы научиться торговать на бирже?.....	15
На какой заработок можно рассчитывать?.....	16
Каждый ли может стать успешным трейдером?	19
Каким занятием должен быть трейдинг, основным или дополнительным?.....	20
Три «М» трейдинга	22
Менталитет: психология трейдинга для новичков.....	23
Что необходимо для успеха.....	24

Метод: правила трейдинга для новичков.....	36
Монета: управление капиталом для новичков.....	79
Практические рекомендации для новичков.....	93
Бумажная торговля	93
Ведение дневника.....	95
Налоги.....	98
В чем ваше преимущество?.....	102
Открываем брокерский счет	104
Продолжаем самообразование: книги, программные средства и т.д.....	107
Благодарности.....	112
Библиография.....	114
Скрытая плата.....	115
Об авторе.....	116

Предисловие к русскому изданию

Международная брокерская компания Admiral Markets уже не первый год занимается изданием книг, посвященных торговле на финансовых рынках. За это время выпущено более десятка работ, в которых затрагивались самые разные аспекты трейдинга: от психологии торговли до фрактальной теории рынка. Многие книги написаны авторами из Admiral Markets, профессиональными трейдерами, экономистами, аналитиками; есть и книги зарубежных финансовых специалистов: Александра Элдера, Джека Швагера. Основная задача Admiral Markets — распространение актуальной и качественной экономической литературы на территории России.

Многие начинающие трейдеры надеются без должной подготовки заработать на абсолютно новом поприще, и плачевные результаты поспешных и необдуманных решений, как правило, не заставляют долго ждать себя. Чтобы предостеречь вас о трудностях

и рисках, связанных с началом торговой деятельности, мы решили представить вашему вниманию замечательную книгу Александра Элдера «Трейдинг: Первые шаги».

В библиотеке выпущенных Admiral Markets книг уже есть две работы этого автора: «Как играть и выигрывать на бирже» и «Трейдинг с доктором Элдером».

Профессиональный фондовый трейдер Александр Элдер давно завоевал статус эксперта Уолл-стрит, его перу принадлежат более десятка работ, многие из которых стали мировыми бестселлерами. В своих книгах д-р Элдер учит трем составляющим успеха: психологии, методу и контролю над рисками. В этой работе Александр Элдер предлагает читателям конкретные советы и наглядные примеры из личного опыта. Книга очень полезна начинающим трейдерам ввиду ясности подачи материала, лаконичности и живых примеров. Как профессионал Элдер прямо объясняет новичкам, что им необходимо для успеха.

Книга «Трейдинг: Первые шаги» посвящена не только психологии торговли, в ней подробно разбирается ряд технических аспектов: торговля различными инструментами — валютами, фьючерсами, опционами; методы анализа. Автор высказывает собственное мнение об эффективности тех или иных средств, раскрывает тему контроля над рисками.

Компания Admiral Markets, находясь на стороне трейдера, старается представлять наиболее объективную и честную литературу. Наша точка зрения утвердилась в результате многолетней работы на финансовом рынке, мы прекрасно осознаем ценность достоверной информации и во многом благодаря этому гарантируем правовую защищенность наших клиентов. Помимо финансовой литературы Admiral Markets предлагает трейдерам продвинутую систему очного и дистанционного обучения. Курсы ведут опытные трейдеры, обеспечивающие начинающих необходимым теоретическим материалом и помогающие приобрести практические навыки. Система обучения Admiral Markets является одной лучших в России, что подтверждено аттестатом КРОУФР.

Книга Александра Элдера «Трейдинг: Первые шаги» прекрасно иллюстрирует видение Admiral Markets торговой деятельности и помогает системе обучения компании. Мы надеемся, что данная работа поможет и вам избежать ошибок, характерных для начала карьеры, и облегчит освоение непростой, но привлекательной сферы интернет-трейдинга.

Тихомиров Антон Васильевич,
генеральный директор ООО «Адмирал Маркетс»
по России и странам СНГ

Предисловие

Рынок манит нас обещаниями богатства и свободы. Новички заводятся, но большинство забывает подготовиться к опасностям рынка. Неопытные трейдеры делают один ляп за другим и теряют деньги.

Как-то на горнолыжной трассе в Новой Зеландии я наблюдал группу японских туристов. Прилетев на курорт и купив лучшие лыжи и костюмы, они поднялись на вершину горы на подъемнике. Там они замерли от страха: их никто не научил кататься на горных лыжах, и они не знали, как съехать вниз. Вечером в баре я чокался с врачом, который занимался их травмами.

Я написал эту книгу, чтобы помочь вам заниматься трейдингом по уму. Мало того, необходимо помнить, что есть люди, которым вообще лучше держаться подальше от трейдинга. Написав ряд бестселлеров для опытных трейдеров, я решил сделать то же и для новичков.

Как организована эта книга

Главы в книге небольшие и начинаются с фразы «В двух словах» — однострочного резюме. В некоторых из глав есть ссылки на дополнительные источники информации.

Мы начнем с таких ключевых вопросов, как «Все ли могут стать успешными трейдерами?» и «Что необходимо для успеха?». Если первые главы вас увлекут, читайте дальше: нам много надо обсудить. Если же вы почувствуете, что трейдинг не для вас (по крайней мере в данный момент), то это неплохо, поскольку поможет вам избежать массы разочарований и потерь.

Успех в трейдинге зиждется на трех «М»: **М**енталитет (т. е. психология), **М**етод (т. е. тактика) и **М**онета (т. е. управление рисками). Каждой из этих составляющих посвящен отдельный раздел. В последнем разделе мы рассмотрим такие практические темы, как ведение дневника, поиск брокера и поиск информации. Если это ваша первая книга о трейдинге, то она, безусловно, не должна быть последней!

Это не учебник, в котором подробно излагается какой-то определенный метод. Я ознакомлю вас с основными правилами, которые важны при любом ме-

тоде, и дам ряд рекомендаций, как найти метод, который подойдет вам.

Искренне ваш,

доктор Александр Элдер,
Нью-Йорк,
октябрь 2011 г.

Трейдинг: стоит ли овчинка выделки?

Трейдинг — один из самых увлекательных видов деятельности на этой планете. Став успешным трейдером, вы можете жить и работать в любом уголке земного шара, быть независимым от рутины и ни перед кем не отчитываться. Но глядя на внешнюю привлекательность, мало кто из новичков осознает, какой работы и дисциплины требует биржа.

Вы учитесь, трудитесь, добиваетесь успехов в бизнесе или профессиональной деятельности, и спустя какое-то время у вас появляются свободные средства. Теперь вас манит Уолл-стрит. Вы слышите истории о людях, которые зарабатывают там деньги, и думаете: «А почему бы и мне не попробовать? Хорошо бы вложиться, сделать деньги и сбежать от рутины».

Прежде чем открыть торговый счет, давайте рассмотрим плюсы и минусы этого шага.

Можно ли зарабатывать на жизнь трейдингом?

В двух словах: трейдинг — самый трудный способ заработать легкие деньги

Это сказал один мой студент после нескольких лет попыток заработать трейдингом. Чтобы научиться торговать, нужны время, силы, дисциплинированность и деньги. Трейдинг — это увлекательное и затягивающее занятие, которое может приносить серьезный доход. Трейдинг сулит образ жизни, о котором мечтают многие, но, чтобы добиться успеха, вам придется много и упорно работать.

Как и в любой сфере деятельности, вам необходимо овладеть определенными знаниями и навыками. Чтобы добиться успеха, потребуются время, сосредоточенность и целеустремленность. Если бы трейдинг был легким, там бы все зарабатывали. В действительности успеха добивается лишь малая часть трейдеров, тогда как большинство терпят убытки. Прибыли победителей поступают из кармана проигравших, в то время как индустрия трейдинга зарабатывает деньги на тех и других.

Сколько времени нужно, чтобы научиться торговать на бирже?

У кого-то это получается быстрее, у кого-то медленнее, если получается вообще. У обычного человека на это уходит примерно столько же времени и средств, сколько на университетское образование. Значительную часть расходов составляют первоначальные потери. Одна из целей моей книги — помочь вам уменьшить эту часть потерь. К вопросу о контроле над рисками мы вернемся в разделе об управлении капиталом.

Учиться трейдингу надо не менее прилежно, чем в университете. Многие новички подходят к торговле на бирже легкомысленно, а потом расплачиваются за это. Один мой австралийский друг, профессиональный трейдер, как-то пришел на прием к дантисту. Когда он откинулся назад в стоматологическом кресле, врач поинтересовался, заработал ли он что-то на недавнем росте акций ВНР, крупнейшей австралийской компании.

— Да, немного заработал, — ответил Колин.

— Ну а на акциях WOW?

— Тоже немного заработал.

— Интересно, почему это ты, когда торгуешь, зарабатываешь, а я только теряю?!

— Наверное, по той же причине, что я не зарабатываю на лечении зубов, — ответил Колин.

Я люблю трейдинг — это захватывающая область деятельности. Я приветствую ваше желание войти в нее и победить. Это реальная цель, но успех не придет сам по себе.

Легко говорить о радостях успеха — не беспокоиться о деньгах, путешествовать по миру, проявлять щедрость к близким и друзьям и т. д. и т. п. Помните, однако, что единственный гарантированный способ заработать миллион — это начать с двух. Единственный легкий способ получить \$10 000 — вложить \$20 000 в непродуманную идею и забрать то, что осталось после закрытия сделки. В трейдинге есть большие деньги, но легких денег там нет.

Лучший способ научиться торговать на бирже — заключать много сделок, но на небольшие суммы, чтобы эмоционально не заводится, и при этом вести дневник сделок. Внутридневная игра для учебы слишком остра и быстра, а инвестирование — чересчур долгий процесс. Поэтому торговля на колебаниях, где срок сделок обычно составляет несколько дней, — лучший способ научиться трейдингу.

На какой заработок можно рассчитывать?

Недавно один из членов SpikeTrade, интернет-сообщества, в котором я активно участвую, написал

Илье Ж., одному из наших элитных трейдеров. Он остался без работы и интересовался, можно ли зарабатывать на жизнь трейдингом, имея \$100 000 на счете. Привожу полностью ответ Ильи:

«Прежде всего не отчаивайся. Мне тоже доводилось сидеть без работы, но я не опустил руки и нашел место по специальности. Надеюсь, и у тебя это получится.

Что касается возможности зарабатывать на жизнь трейдингом, то арифметика здесь довольно проста. Лучшие трейдеры зарабатывают примерно 30% в год, причем не каждый год, и это считается превосходным результатом. Поскольку ты прежде не занимался инвестиционной деятельностью, то тебе рассчитывать на 30% не стоит. Для тебя отличным результатом будут 5–10% или хотя бы какая-нибудь прибыль. Но даже если взять и 30%, то при \$100 000 на счете это всего \$30 000 в год минус налоги.

Прежде чем вкладывать в торговлю реальные деньги, нужно четко ответить на один вопрос: сколько ты можешь позволить себе потерять?

Теперь что касается других твоих вопросов: для себя я установил 10%-ный лимит — это означает, что стоимость отдельно взятой позиции не может превышать 10% от общей суммы на всех моих счетах. При принятии стратегиче-

ского решения я опираюсь на недельный график, тактического — на суточный, решения о входе — на 15- и 5-минутный, решения о выходе — на 15-минутный.

Желаю удачи, и не забывай, что первая задача трейдера — выжить».

Я знаю людей, которые при не очень большом счете, несколько сотен тысяч долларов, зарабатывают трейдингом гораздо больше 30% в год, правда, в удачный год. Стабильно 30% в год имеют только такие гении, как Уоррен Баффетт и Джордж Сорос. Они осматрительны и планируют надолго вперед, а многие новички заходят в рынки как в казино и идут ва-банк.

Результаты на разных этапах становления трейдера я описал в книге «Трейдинг с доктором Элдером»¹. Как ни парадоксально, но хороший результат для новичка — это потеря не более 10% торгового капитала в первый год:

«Эта цифра шокирует трейдеров. Они забывают, что большинство начинающих разоряются гораздо быстрее. Многие теряют по 10% капитала за месяц, а то и за неделю. Если вы сумели продержаться на рынке год, обучились биржевой игре

¹ Элдер А. Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры. — М: Альпина Пабlishер, 2011.

на практике и потеряли при этом не более 10% средств, считайте, что образование обошлось вам дешево и вы намного опередили основную массу дилетантов».

Цель новичка — покрыть торговые расходы и получить годовую доходность раза в полтора выше, чем у казначейских векселей или других безрисковых инструментов. У трейдеров среднего уровня и трейдеров-профессионалов цели, естественно, более высокие.

Обучение торговле на бирже — долгий процесс. Он очень увлекателен, но это марафон, а не стометровка.

Каждый ли может стать успешным трейдером?

Может ли глухой дирижировать оркестром? Бетховен писал музыку и после того, как перестал слышать, приставляя трость к роялю и упираясь в нее грудью. Но он был тогда уже опытным профессионалом. Может ли незрячий водить машину? Он может заниматься многими полезными вещами, но управление автомобилем в их число не входит.

Трейдер должен обладать определенными личными качествами. Они включают умение планировать время, дисциплинированность и трудолюбие.

Их наличие не гарантирует успеха, но они необходимы для того, чтобы начать учиться. При отсутствии этих качеств с трейдингом лучше не связываться. В разделе о психологии трейдинга мы поговорим о том, какие качества обязательны. Мы также коснемся и таких аспектов, как пагубные привычки и негибкость, которые почти всегда приводят к потерям.

Каким занятием должен быть трейдинг, основным или дополнительным?

Мало у кого из новичков есть масса свободного времени и значительные средства. Большинство где-нибудь работают или занимаются бизнесом. Поэтому на первых порах есть смысл сделать трейдинг дополнительным занятием. Надо попробовать, а дальше видно будет.

Здравомыслящий, знающий и зрелый человек может добиться многого, посвящая трейдингу несколько часов в день. Вам придется заниматься многим — читать, изучать рынки, следить за индексами и акциями, входить в сделки и управлять ими, а также вести дневник.

При серьезном отношении к трейдингу положительные результаты могут появиться в течение года. Ошибки неизбежны, но если придерживаться строгих правил контроля над риском, с которыми я по-

знакомлю вас в одной из следующих глав, то они не должны повлечь серьезных потерь.

Наличие работы или собственного бизнеса, который приносит стабильный доход, снижает психологическое давление, а это позволяет добиться большего в трейдинге. Есть, конечно, такие, кто бросают работу, вкладывают все сбережения и потом сидят весь день перед монитором в постоянном напряжении. Кое-кто из них добивается результата, но большинство — нет.

Позвольте своему дневнику трейдера и кривой капитала подсказывать вам, как поступать. Наклон этой кривой помогает принять логичное решение в нужный момент.

Когда прибыль начнет стабильно превышать убытки, вам придется решать, что делать дальше. Возможно, вы просто увеличите сумму на торговом счете, а трейдинг и впредь останется для вас дополнительным занятием. А может, вы начнете отслеживать больше акций, займетесь фьючерсами или опционами, увеличите частоту сделок, а трейдинг превратится в основное занятие. Это решение, однако, вам принимать не сегодня.

Многие успешные люди торгуют на бирже в дополнение к основной деятельности. Для новичков это предпочтительный вариант. Позже ваш собственный опыт подскажет, что делать: оставить все как есть или полностью перейти в трейдинг.

Три «М» трейдинга

Неопытные трейдеры импульсивно открывают сделки. Котировочный экран как будто гипнотизирует новичков — они замыкаются на нем, забывая обо всем на свете.

Опытные трейдеры знают, что анализ движения цен и сигналов индикаторов — это лишь одна составляющая успеха. Другой составляющей является психология трейдера — успех или неудача во многом предопределяется вашим менталитетом. Третья составляющая — управление капиталом, которым большинство новичков полностью пренебрегают, за что потом расплачиваются.

Менталитет, Метод и Монета — три принципиальные составляющие успешного трейдинга. Каждой из них я посвящаю отдельный раздел. Начнем мы с Менталитета (психологии), а затем рассмотрим Метод (инструменты трейдинга) и Монету (управление рисками).

Менталитет: психология трейдинга для новичков

Начав торговать, многие новички неожиданно испытывают сильные эмоции. Бумажный трейдинг, или имитация торговли, которую мы рассмотрим позже, всегда кажется логичной, легкой и скучноватой. Игра на реальные деньги рождает бурю эмоций, которые влияют на восприятие рыночной ситуации и процесс принятия решения.

Трейдинг — это не просто интеллектуальная деятельность. Он будит эмоции, от которых зависит наше видение рынков и поведение. Нередко люди цепенеют от страха, когда рынок идет против них, забывая продавать. Многие гонятся за стремительно растущими акциями, которые они упустили, когда те были гораздо дешевле. Такие эмоциональные решения чаще приводят к убыткам, чем к прибыли.

У многих новичков маниакально-депрессивная реакция на сделки: получив прибыль, они ликуют, а потеряв деньги, впадают в уныние. Эмоциональное поведение не улучшит ваши результаты. Вам необходимо понять свои эмоции и научиться управлять ими.

Что необходимо для успеха

В двух словах: время, деньги
и целеустремленность

Рассмотрим более подробно, что нужно для того, чтобы заниматься биржевой игрой. Спросите себя, все ли из перечисленного у вас есть? Будьте предельно честны перед собой.

- *Время.*

Путник спрашивает у старца, сидящего в тени у обочины, сколько идти до ближайшей деревни. Старец молчит, но когда путник трогается, то слышит:

- Примерно полтора часа.
- Почему же вы не сказали мне это раньше?
- Я не знал, как быстро ты идешь.

Поначалу вам придется тратить пару часов в день лишь на то, чтобы освоиться и научиться отслеживать акции. Уделяйте не менее 45 минут домашней работе до открытия рынка и примерно столько же времени после закрытия рынка анализу того, что произошло за день, и обновлению своего дневника. Еще полчаса посвятите самообразованию и исследованию рынка. Таким образом выходит минимум два часа в день. Если у вас нет этого времени, просто читайте и занимайтесь самообразованием в своем обычном режиме, прежде чем начать торговать. Поспешные

и необдуманные сделки быстро превращаются в азартную игру.

- *Деньги.*

Чтобы зарабатывать деньги, нужны деньги. Это как у фермеров — чтобы начать зарабатывать, нужен подходящий земельный надел. С маленьким участком земли на заднем дворе вряд ли удастся стать фермером, но и крупная ферма — это не то, с чего следует начинать. Ваш надел должен быть и не слишком маленьким, и не слишком большим.

Размер торгового счета важен по двум причинам. Достаточная сумма делает возможной диверсификацию: держать пару сделок одновременно. Она также избавляет от излишнего нервного напряжения — просадка в \$300 при \$50 000 на счете вызывает куда меньше переживаний, чем при \$10 000. Подходящий размер счета для новичка — \$20 000–\$50 000 (глубже этот вопрос мы рассмотрим в разделе по управлению капиталом).

- *Целеустремленность.*

Один молодой человек пришел наниматься ко мне в ассистенты и спросил: «Какова продолжительность рабочего дня и в котором часу я могу уходить домой?» «Рабочий день уже закончился, и вы можете идти», — ответил я. Мне нужен был работник, для которого важен профессиональный рост, а не тот, кто все время смотрит на часы и не хочет перетруждаться.

Рынки необъятны, а потому всегда есть чем заняться — исследовать, учиться, планировать, подсчитывать. Успешным людям нравится сам процесс торговли, а деньги у них на втором плане. В отношении работы вы должны быть ненасытными. Кери Ловворн, который пришел как студент и стал моим другом и деловым партнером, называет себя «помешанным на данных». Он обожает анализировать рыночную информацию. Вот это — здоровый подход к работе.

- *Базовые знания в области математики.*

Трейдинг стоит на цифрах, и у вас не должно быть проблем с ними. Высшей математики здесь не требуется, но основные математические действия — сложение, вычитание, умножение, деление, определение процента, определение приближенного значения — вы должны выполнять в уме и на бегу. Ваши конкуренты это умеют, а тех, кто не умеет считать, они съедают в два счета.

Хотя многие сегодня, в эпоху высоких технологий, утрачивают математические навыки, вам следует оттачивать их при любой возможности и каждодневно. Подсчитайте сдачу в магазине, прежде чем ее получите, определите 15% от суммы счета в ресторане, найдите расстояние между двумя пунктами по автодороге и процент пройденного пути в том или ином месте. В общем, напрягайте извилины!

- *Дисциплина.*

Я постоянно говорю своим ученикам: проще всего рассуждать о дисциплине в воскресенье, когда рынки закрыты. Вопрос в том, как вы поведете себя в понедельник, минут через 10 после открытия биржи. Интересно, будете ли вы следовать плану или же начнете совершать сделки по наитию?

Легко проповедовать дисциплину после закрытия торговой сессии, но чтобы понять, насколько вы дисциплинированы, я бы хотел посмотреть ваш дневник. Качество записей по сделкам — лучший индикатор дисциплины. О ведении дневника мы поговорим позже.

Кому не стоит заниматься трейдингом

В двух словах: негибкость и пагубные привычки,
как и некоторые свойства характера,
мешают успеху

Я хочу помочь вам определиться, стоит ли заниматься трейдингом. Трейдинг требует от нас многого, и не каждый способен побеждать на бирже. Некоторые черты характера сильно мешают успеху. Если они у вас есть, поработайте над тем, чтобы избавиться от них, прежде чем заниматься биржевой игрой.

- *Негибкость.*

Рынки очень сложны и часто дают противоречивые сигналы. Вам придется принимать торговые решения в конфликтных ситуациях. Никакой на свете план не охватит все, что может произойти на рынке. Вам следует быть начеку и в готовности действовать. Представьте боксера на ринге, непрерывно перемещающегося и качающегося как маятник в ответ на движения противника. Вы должны быть таким же гибким и бдительным. Ригидные трейдеры пропускают удары и несут потери.

Несколько лет назад после однодневного семинара в Брюсселе я пригласил слушателей на ужин. Я зарезервировал стол в уютном ресторанчике, и мы направились туда пешком через исторический центр города. В нашей группе был пожилой швейцарец, который заработал капитал в бизнесе, а теперь на пенсии решил заняться трейдингом. Всякий раз, когда мы поворачивали, он продолжал идти прямо, решительно волоча за собой чемодан на колесиках. Одному из нас приходилось возвращаться, чтобы не потерять его. Он упрямо двигался по прямой, не обращая внимания на группу. Я поддерживал с ним контакт почти год, и его результаты были катастрофическими. Когда рынок разворачивался, он продолжал держать позицию, упрямо следуя своим идеям и игнорируя происходящее.

- *Пагубные привычки.*

Стресс и напряжение есть в жизни каждого. Они могут играть положительную роль, если мотивируют нас к личному и профессиональному росту. К сожалению, многие начинают глушить стресс алкоголем или наркотиками, и на этом их обучение заканчивается. У них редко хватает терпения держать позицию, когда этого требуют индикаторы.

Акции, которые вы приобретаете, никогда не идут вверх по прямой. Они колеблются вверх и вниз, а вместе с ними ваш капитал то возрастает, то уменьшается, порождая стресс. Наши достижения в любой сфере зависят от умения справляться с напряжением. Трейдер растет в профессиональном плане только тогда, когда находит выход из непростых ситуаций. Если вы глушите стресс алкоголем или таблетками, пройдите курс лечения, прежде чем браться за торговлю. Трейдер с такими привычками обречен на провал.

Трейдинг — это психологическая игра. Он вызывает сильные эмоции, и нам необходимо знать, какие черты характера мешают успеху. Рассмотренные ниже качества встречаются у многих из нас. Занимаясь торговлей, мы должны держать их под контролем.

- *Неприятие неопределенности.*

На рынках много хаотичности. Торговые системы когда работают, а когда — нет. Но рынки устроены

именно так, и вам лучше принять их неопределенность как данность.

Представьте, что вам дали мешок с 20 белыми шариками и 12 черными. Вы можете сделать ставку на черный цвет или на белый, а затем не глядя вытаскивать шарик. Естественно, в данной ситуации есть смысл ставить на белый. Однако не исключено, что вы вытащите несколько черных шариков подряд. Ваше решение поставить на белый было верным, но что вы будете чувствовать, доставая из мешка один черный шарик за другим и теряя деньги снова и снова? Именно с такой неопределенностью мы сталкиваемся при торговле.

Существует два вида причинно-следственной связи — динамическая и стохастическая. Динамическая связь проста: действие ведет к результату. Вы перемещаете мышку, подключенную к компьютеру, и курсор движется в соответствующем направлении. Стохастическая же связь представлена в примере с черными и белыми шариками — известно, что исход А более вероятен, чем исход Б, однако гарантий нет. Можно очень тщательно спланировать сделку, но уверенности, что она принесет прибыль, нет. Именно с таким туманом нам приходится иметь дело на рынках.

Многие высокообразованные люди не могут смириться с неопределенностью. Врач всегда мо-

жет назначить дополнительные анализы, чтобы поставить точный диагноз, инженер может дополнительно включить несколько элементов безопасности в конструкцию, а вот вы, как трейдер, должны жить с довольно высоким уровнем неопределенности.

- *Нерешительность.*

От рынков поступает огромный объем информации, обработать которую человек не в состоянии (есть забавный фильм «Области тьмы» (Limitless), о человеке, который находит таблетку, позволяющую решить эту проблему, и зарабатывает состояние). Компьютер, конечно, помогает, но только человек может принимать решения на основе неполной информации. Если ждать идеального сигнала покупки или продажи, никакой сделки не состоится.

Вот практический совет: если вы не уверены в выборе акции, резко сократите размер сделки. Совершите эту сделку с целью самообучения, но сократите ее размер так, чтобы убыток вас не расстроил. Знания ценнее, чем деньги. Извлеките как можно больше полезного для себя из небольшой сделки, а в будущем увеличивайте ее размер. Более подробно этот момент мы рассмотрим в разделе об управлении капиталом. Приобретите необходимые навыки, и доход обязательно придет.

- *Импульсивность.*

Сделка — это всегда риск, а некоторые так увлекаются, что начинают торговать без всякого плана. На рынках очень велик соблазн сделать что-то экспромтом.

Лучшее лекарство от импульсивности — составить письменный план и придерживаться его при размещении приказов. Возьмите за правило составлять письменные планы игры, это поможет понизить импульсивность.

Никаких иллюзий

В двух словах: только трейдеры-реалисты
могут зарабатывать деньги

Успешные трейдеры — реалисты. Они знают свои сильные и слабые стороны. Они имеют четкое представление о рынках и понимают, что им известно, а что — нет.

Неудачники зачастую смотрят на рынки как на сказочную страну и гонятся за иллюзиями. Рассмотрим наиболее распространенные заблуждения — если они у вас есть, постарайтесь как можно быстрее от них избавиться.

- *Я умен, а потому непременно буду зарабатывать в трейдинге.*

Рынки привлекают немало очень умных людей. Трейдинг не притягивает глупых — импульсивных людей, возможно, но не глупцов. Вот почему интеллект — это просто базовое качество трейдера, а не преимущество. Причем интеллект — это не высшее образование, здесь житейская смекалка более полезна.

Повторяю, интеллекта для успеха недостаточно, это базовое требование. Тупицы просто не выживают на рынках. Если вы не только умны, но и дисциплинированы, то шансы на успех у вас гораздо выше, чем у других трейдеров.

- *Я знаю, как функционирует экономика, а потому непременно буду зарабатывать в трейдинге.*

Вы можете превосходно понимать экономические процессы, но это не обязательно позволит вам зарабатывать торговлей. У экономики свой календарь, а у рынка — свой. Бычий рынок обычно зарождается в недрах рецессии, а медвежий — когда экономика цветет. Мы называем фондовый рынок «предвосхищающим механизмом», поскольку он реагирует на будущее. Он реагирует не на то, что происходит сегодня, а на то, чего большинство трейдеров и инвесторов ожидают в будущем — через шесть-девять месяцев.

Когда очередной телекомментатор поет, что рынок сегодня рос или падал под влиянием такой-то ново-

сти, в 99% случаев это чушь. Помните, цены предвосхищают будущие новости, а что до текущих событий, то они реагируют лишь на самое исключительное. Большинство из того, что происходит сегодня, нашло отражение в ценах несколько месяцев назад. Вам необходимо предвидеть новости, которые появятся через шесть-девять месяцев, или следить за графиками, которые показывают, чего ожидают другие участники рынка.

Применяя знания о стоимости компании к цене ее акций, будьте осторожны. Стоимость определяет цену в долгосрочной перспективе, а на более близком горизонте, как выразился один из моих студентов, цена «привязана к стоимости километровой резинкой».

- *Я нашел превосходный индикатор, а потому непременно буду зарабатывать в трейдинге.*

Ни один отдельно взятый индикатор не может достоверно предсказывать развороты и тренды акций. Рынки по своей природе сложны и движутся под влиянием множества факторов. Если вы нашли индикатор, который кажется идеальным сегодня, не сомневайтесь — в будущем он так работать не будет.

Именно поэтому необходимо анализировать рынки и акции, пользуясь несколькими инструментами. Более того, если вы работаете с графиками цен, то их нужно рассматривать в разных масштабах времени. Более подробно эти моменты мы рассмо-

трим в следующей части, в разделе о системе тройного экрана.

Тест на пригодность к трейдингу

Новички часто просят меня дать им тест для определения пригодности к трейдингу. В 2008 г. я вместе со своим другом и партнером по SpikeTrade.com Керри Ловворном начал разрабатывать такой тест. Задача оказалась сложнее, чем я думал, работу над ней мы завершили только в 2010 г. Этот тест выложен на нашем веб-сайте, и на сегодняшний день им воспользовались более тысячи трейдеров.

Я не привожу его здесь, а предлагаю вам пройти тестирование онлайн и получить объективную оценку. Зайдите на www.spiketrade.com, зарегистрируйтесь как гость (Guest) бесплатно и пройдите тест (тоже бесплатно). Он состоит из 18 вопросов, которые займут не более пяти минут. Система оценит ответы и отправит вам результат по электронной почте. Она также предложит ссылку на 40-минутное видео, где я подробно разбираю каждый из этих 18 вопросов.

Ресурсы по психологии трейдинга

Если вас заинтересовала психология трейдинга, рекомендую прочитать следующие книги:

- Александр Элдер «Как играть и выигрывать на бирже: Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом» (Альпина Паблишер, 2011) — в книге представлена новая концепция применения 12-шаговой программы в трейдинге.
- Бретт Стинбарджер «Самоучитель трейдера: Психология, техника, тактика и стратегия» (Альпина Паблишер, 2012) — книга требует большего опыта, но весьма полезна для трейдеров среднего уровня.
- Марк Даглас «Дисциплинированный трейдер: Бизнес-психология успеха» (ИД Евро, 2004) — современная классика, наиболее полезная для тех, кто уже столкнулся с потерями.

Помимо чтения, я настоятельно рекомендую вам вести дневник трейдера, чтобы выработать более здоровую психологию. Ведение записей мы рассмотрим далее в этой книге.

Метод: правила трейдинга для новичков

Есть тысячи методов трейдинга и масса литературы о них. Вокруг рынка крутится множество поставщиков услуг, и звучат призывы: «Сюда, сюда! Утройте

свой капитал за год, работая по 15 минут в день и без всякой математики».

Помните, не существует секрета биржевого анализа. Нет волшебного метода, который гарантировал бы успех. Однако можно выбрать метод, который лучше всего подходит вам и увеличивает ваши шансы на успех.

Цель этой книги — познакомить вас с правилами, которые нужны при любом методе игры.

Два подхода к анализу рынков

В двух словах: фундаментальные аналитики изучают экономические факторы, технические аналитики изучают графики движения рынка

Фундаментальные аналитики отслеживают общее состояние экономики, процентные ставки, прибыли компаний и т. п. Они считают, что в краткосрочной перспективе рынок может неправильно оценивать акции, но в долгосрочной перспективе он обязательно выйдет на «правильную» цену. Фундаменталисты покупают «неправильно оцененные» инструменты и ждут признания ошибки рынком.

Технические аналитики считают, что цена любой акции отражает всю информацию о ней. Цены меняются в результате изменения мнения рыночной

толпы. Эмоциональные волны отражаются в ценовых графиках, позволяя опытному аналитику распознавать сигналы покупки или продажи.

Любой вид торговли, будь то на основе фундаментального или технического анализа, требует смелости. Текущая цена любой ценной бумаги отражает консенсус всех участников рынка — профессионалов и непрофессионалов, долгосрочных инвесторов и краткосрочных трейдеров, крупных и мелких инвесторов. Каждый участник, имеющий свое мнение относительно того или иного инструмента и деньги на счете, оказывает влияние на окончательный результат — текущую цену. Трейдер, который дает приказ на покупку, бросает вызов коллективному знанию участников рынка, поскольку считает, что консенсус ошибочен и что акция должна расти. Другой смелый трейдер, который продает на понижение, также считает, что толпа ошибается и что акция будет снижаться. Два умных человека не согласны с остальной массой участников рынка, и оба подкрепляют свое мнение деньгами. Это серьезный бизнес и веская причина избегать импульсивных сделок.

Какой вид анализа более надежен? Волшебного зеркала, которое позволило бы заглянуть в будущее и гарантировало бы успех, нет ни у фундаменталистов, ни у техников. И в том, и в другом лагере есть как весьма успешные трейдеры (среди фунда-

ментальных аналитиков — Уоррен Баффетт и Питер Линч, среди технических аналитиков — Ричард Деннис и его «черепахи»), так и проигрывающие. Какой метод выбрать, решать вам, исходя из собственных предпочтений.

Позвольте дать два совета.

- Если вы склоняетесь к фундаментальному анализу, помните, что «цена привязана к стоимости километровой резинкой». Анализ стоимости акций компании может быть верным, но он не дает гарантий, что их цена будет двигаться в предсказанном вами направлении. Лорд Джон Мейнард Кейнс, известный экономист и фундаментальный аналитик, который успешно управлял средствами Кембриджского университета, но едва не стал банкротом, как-то произнес замечательную фразу: «Рынки могут оставаться иррациональными гораздо дольше, чем вы и я способны сохранять платежеспособность».

Одни и те же фундаментальные факторы при разных условиях могут быть как бычьими, так и медвежьими. Реакция рынка на эти факторы намного важнее, чем они сами. Самой бычьей реакцией рынка на медвежьи новости является отсутствие движения вниз. Если Федеральная резервная система повышает про-

центную ставку, а рынок не падает, это говорит о том, что он намерен двигаться вверх.

- Что касается технического анализа, то не обольщайтесь его предсказательными возможностями. Фигуры на графиках повторяются, но каждая отдельно взятая фигура время от времени дает осечку.

Вот почему я рекомендую подкреплять любой анализ правильным управлением деньгами, о чем мы говорим в следующем разделе. Большинство новичков игнорируют контроль над риском и получают катастрофические результаты. Управление капиталом — принципиально важный аспект трейдинга, поскольку позволяет сохранить деньги на счете и смягчить последствия ошибок. Это в равной мере относится и к фундаментальному анализу, и к техническому.

По фундаментальному и техническому анализу я рекомендую следующую литературу.

Фундаментальный анализ:

- Роберт Хагстрем «Путь Уоррена Баффетта. Стратегии инвестиций величайшего в мире инвестора» (Лори, 2000) — хорошо написанное введение в тему;
- Бенджамин Грэхем, Дэвид Додд «Анализ ценных бумаг» (Вильямс, 2012) — библия данной сферы деятельности.

- Технический анализ:
- Стэн Вайнштайн «Секреты получения прибыли на бычьих и медвежьих рынках» (Stan Weinstein, *Secrets for Profiting in Bull and Bear Markets*) — написанное понятным языком введение в тему;
- Джон Дж. Мэрфи «Технический анализ финансовых рынков. Полный справочник по методам и практике трейдинга» (Вильямс, 2012) — считается наиболее полной работой в этой сфере.

Личное признание.

Я отдаю предпочтение техническому анализу, уважая при этом анализ фундаментальный. Всякий раз, увидев статью о фундаментально интересной компании, я смотрю на ее график: фундаментальные показатели дают сигнал посмотреть на акцию, а технический анализ помогает решить, торговать или нет. Я также интересуюсь акциями компаний «горячих» отраслей, например нанотехнологии, альтернативные источники энергии.

Для фундаментальных аналитиков.

То, что в этой книге говорится о психологии, управлении капиталом и ведении дневника, необходимо как фундаменталистам, так и техникам. Даже фундаменталисту надо принимать решения о том, когда покупать (утром или вечером) и на каком уровне,

ориентируясь на графики. Думаете, фундаментальный анализ дает ответ на эти вопросы? Даже Уоррен Баффетт, который одно время хвалился, что у него нет котировочного терминала, установил его в рабочем кабинете в 1990-х гг.

В 1990-х гг. один мой друг, очень серьезный технический трейдер, был приглашен на работу в известный фундаментальный фонд. Эта фирма доверила ему управление значительными средствами и позволила торговать по своему усмотрению. Естественно, все его сделки проходили через компьютерную систему фонда. Примерно через год они поблагодарили его, выплатили бонус и распрощались с ним. И только тогда он понял, какую цель преследовала фирма — она хотела получить представление о том, как работает профессиональный технический трейдер, чтобы усовершенствовать свою систему. Так что техническая составляющая важна даже для фундаменталистов.

Помните о разрыве между ценой и стоимостью

В двух словах: читать графики — это читать
поведение участников рынка

Участников рынка можно разбить на три группы: покупатели, продавцы и выжидающие трейдеры. Поку-

патели хотят купить как можно дешевле, продавцы хотят продать как можно дороже, а выжидающие трейдеры стремятся обойти и первых, и вторых. Выжидающие трейдеры со средствами на счете являются реальными участниками рынка: их присутствие заставляет покупателей и продавцов действовать быстрее, иначе какой-нибудь выжидающий трейдер перехватит выгодную сделку.

Сделка происходит, когда самый жадный бык чувствует, что ему очень нужна эта акция, и предлагает за нее чуть больше, чем в предыдущей сделке. А самый пугливый медведь, желающий сбросить акцию, соглашается отдать ее чуть дешевле. Они встречаются — и происходит сделка, а на экране вашего монитора появляется свежий тик. Поскольку каждый участник может войти в сделку, каждая сделка отражает мгновенный консенсус относительно стоимости между всеми участниками рынка, а не только теми двумя, которые ее заключили.

Мгновенный консенсус колеблется на протяжении всего дня. Отдельные движения складываются в восходящий или нисходящий тренд либо в горизонтальный торговый диапазон. Одни технические аналитики следуют за трендами, другие пытаются поймать развороты, но если только наблюдать за ценами, вы все время будете отставать от событий и догонять то, что уже произошло. Здесь требуется иной подход.

Я постоянно отслеживаю разницу между ценой и стоимостью.

Погодите, «стоимостью»? Разве это слово не из лексикона фундаментальных аналитиков, которые оценивают именно стоимость акций?

У фундаменталистов нет монополии на понятие стоимости. У нас, техников, имеются свои инструменты для определения стоимости.

Один простой, но эффективный инструмент — это две экспоненциальные скользящие средние. Давайте посмотрим, как работают скользящие средние и как с их помощью определить стоимость.

Как уже говорилось, каждая цена является «моментальным снимком», отражающим текущий консенсус относительно стоимости. Представьте, что вы показываете мне моментальный снимок своего друга и спрашиваете, оптимист он или пессимист, бык или медведь. По одному моментальному снимку я не могу дать вам ответ. Теперь представьте, что вы фотографируете своего друга в одном и том же ракурсе каждый день и в конце месяца направляете все фотографии в лабораторию, где из них делают один снимок. Теперь все характерные черты вашего друга выходят на первый план, а нехарактерные исчезают. Вы продолжаете ежедневно обновлять этот комбинированный снимок и затем раскладываете ряд обновлений на моем столе. По ним ясно видно, каким

становится ваш друг — более счастливым или более грустным.

Скользящая средняя — это комбинированная фотография рынка, позволяющая увидеть усредненный консенсус относительно стоимости. Я предпочитаю экспоненциальные скользящие средние (ЕМА), которые меньше подвержены случайным колебаниям, чем простые скользящие средние. Восходящая скользящая средняя отражает растущий оптимизм, а нисходящая — углубляющийся пессимизм.



1. Медленная ЕМА идет вверх — покупайте!
2. Медленная ЕМА развернулась — продавайте!

Рис. 1. Дневной график Ford Motor (F), 22- и 13-дневная ЕМА

Наклон долгосрочной ЕМА позволяет идентифицировать тренд. Откаты в зону стоимости, что между

двумя ЕМА (обозначены стрелками), — это возможности для покупки.

Поскольку вся информация об акции в любой момент отражается в ее цене, скользящая средняя, усредняющая сделки, является отражением усредненного консенсуса о стоимости. Долгосрочная скользящая средняя отображает долгосрочный консенсус, а краткосрочная ЕМА — краткосрочный. Пространство между этими двумя скользящими средними я называю **зоной стоимости**.

Рынки постоянно колеблются и становятся то выше, то ниже стоимости. Цену видят все, а вот умение определить стоимость дает вам серьезное преимущество перед конкурентами. Зная стоимость, вы можете разместить приказы на покупку возле зоны стоимости или ниже нее, а продавать выше зоны стоимости.

Вопрос о графиках — с какими трейдеру лучше работать, со столбиковыми или свечными? Каждый столбик или свеча отображает движение цены в течение определенного времени. Так, на дневном графике отражается движение цены в течение дня, на часовом графике — в течение часа. Вершина столбика отражает самую высокую цену в этот временной период, низшая точка — самую низкую цену, маленькая горизонтальная черточка слева — цену открытия, а черточка справа — цену закрытия. Трей-

деры, отдающие предпочтение свечным графикам, считают особенно важной разницу между ценой открытия и ценой закрытия. Эту разницу отражает тело свечи. Если цена закрытия выше цены открытия, тело свечи белое, а если цена закрытия ниже цены открытия — черное. Верхний и нижний фитили указывают максимальную и минимальную цену в течение периода. Вы можете работать со столбиковыми или свечными графиками по своему усмотрению. Свечные графики обрели популярность на Западе в 1990-х гг., и трейдеры, которые пришли в эту сферу деятельности позже, отдают предпочтение им, а те, что пришли раньше, нередко пользуются столбиковыми графиками.

Данные в режиме реального времени и внутридневная торговля

В двух словах: от данных в реальном времени
для новичков больше вреда, чем пользы

Учиться лучше пользуясь данными на момент закрытия рынков. Они обновляются не так быстро и оставляют вам больше времени на то, чтобы обдумать, рассчитать и спланировать входы, целевые уровни и стопы. Данные в режиме реального времени могут быть полезны опытным трейдерам, но новичков они

зачастую подталкивают к импульсивным и необдуманным действиям.

Данные в режиме реального времени требуют практически мгновенных реакций, не оставляя времени на размышления. Действия должны быть почти автоматическими: когда на рынке происходит А, вы делаете Б. Для новичков это практически невозможно. Как сказал один мой знакомый, «установить на своем столе монитор с текущими котировками — это все равно что установить “однорукого бандита”: ты неизбежно начинаешь кормить его монетками». Экран с данными в реальном времени не только подталкивает к незапланированным сделкам, но и вынуждает закрывать хорошие позиции. Краткосрочные движения против тренда на внутридневных графиках часто толкают к паническим выходам. Допустим, ваша прибыль составляет 50 центов, и тут внутридневной график проседает на 20 центов. Естественно, вы быстро выходите, а акция начинает расти и в конечном итоге поднимается на \$2.

Даже некоторые опытные трейдеры предпочитают не связываться с данными в реальном времени. Позже, когда вы наберетесь опыта, можете попробовать поработать с ними, но в начале игры они ни к чему.

Работая с данными на момент закрытия, вы сосредотачиваетесь на более долгосрочных трендах, кото-

рые длятся как минимум несколько дней. Вы можете вечером подумать о том, где покупать, где продавать и где разместить стоп-приказ. Если вы не приняли окончательного решения, встаньте пораньше и поразмышляйте еще перед открытием рынка. Внутридневные данные такой возможности не дают.

Оставьте внутридневные данные и дейтрейдинг более опытным трейдерам. Прежде чем выезжать на скоростную магистраль, научитесь ездить по пригородным дорогам.

Играть на повышение, на понижение или торговать спредами

В двух словах: прибыль можно получать при росте цен, при их падении, а также при боковом движении

Рынки могут расти, падать и — что самое неприятное — двигаться в боковом направлении. Людей, которые ставят на рост, называют «быками»: быки, вступая в схватку, низко опускают голову и стараются поднять своего противника на рога. Людей, которые ставят на падение, называют «медведями»: медведи в схватке стремятся прибить противника тяжелой лапой.

Большинство из нас начинают как быки и покупают акции. Этот неплохо, но следует знать, что существуют и другие подходы. Я представлю их здесь

кратко, чтобы вы обратили на них внимание и попробовали, когда наберетесь опыта.

Профессиональные трейдеры любят играть на понижение. Акции пребывают в восходящих трендах вдвое дольше, чем в нисходящих: они падают вдвое быстрее, чем растут. Чтобы получить прибыль при падении, короткий продавец заимствует акции у своего брокера и продает их на рынке. Он рассчитывает выкупить их по более низкой цене, вернуть брокеру и получить разницу между ценой продажи и ценой покупки.

Допустим, вы наблюдаете за акцией, торгующейся по \$10, и считаете, что она упадет до \$8. Если вы отдаете брокеру приказ продать в короткую 1000 акций, он затребует у вас гарантийный депозит и займет акции у другого клиента. Он продаст их за \$10 000 и будет держать эти деньги вместе с вашим депозитом. Предположим, акция действительно опустится до \$8 и вы отдадите брокеру распоряжение о покупке. Он на полученные ранее от продажи деньги купит 1000 акций и вернет тому, у кого их занял, только теперь на покупку 1000 акций ему понадобится всего \$8000, а оставшиеся \$2000 становятся вашей прибылью (за вычетом комиссионных).

Новичку следует избегать коротких продаж — сперва нужно научиться покупать и продавать. А вот когда вы приобретете опыт, я очень рекомендую поэкспери-

ментировать с короткими продажами. Рынок — это улица с двухсторонним движением, и извлекать выгоду нужно как на одной стороне, так и на другой.

Еще одно направление, на котором специализируются профессиональные участники рынка, — это торговля спредами, т. е. ценовой разницей между двумя взаимосвязанными ценными бумагами. Особенно она популярна на фьючерсных рынках — там торгуют спредами между золотом и серебром, соевым шротом и соевым маслом или между разными месяцами поставки одного и того же товара (например, майской и декабрьской поставками пшеницы). Это очень непростая игра, определенно не для новичков. Я упоминаю торговлю спредами только как сферу, которую вы, возможно, захотите освоить в будущем.

Какими акциями торговать

В двух словах: выберите несколько акций
и регулярно следите за ними

Возможно, первые акции вы купили, услышав захватывающую историю о какой-то компании. Выйдя на фондовый рынок, вы начинаете интересоваться и другим компаниям и вскоре обнаруживается, что невозможно уследить за всеми. На Нью-Йоркской фондовой бирже, например, котируется свыше

3000 фирм, на NASDAQ — в несколько раз больше, а ведь это далеко не единственные в мире биржи.

Следить за всеми акциями невозможно. Перескакивать от одной акции к другой не очень полезно, так как наблюдение за одними и теми же акциями позволяет узнать характер их поведения. Этот характер индивидуален и отражает действия довольно стабильных групп профессионалов, которые работают с данными акциями.

Сделайте упор на качество, а не на количество — составьте небольшой список акций для регулярного отслеживания. Эти акции должны высоко оцениваться по двум показателям — ликвидности и волатильности. Лучше избегать вяло торгующихся акций, например американских акций со средним объемом торгов менее миллиона штук в день. Я бы также отбросил акции, изменение цены которых за предыдущий год не превышает 20% текущей цены, — вам нужны акции, которые движутся, а не стоят на месте. Помимо этого, новичку лучше не связываться с очень дешевыми акциями (дешевле \$3) — они нередко совершают резкие скачки.

Когда рынки открыты, на каждую акцию есть две цены — цена покупателя (бид) и цена продавца (аск). Спреды бид-аск у популярных акций с высоким объемом торгов очень узки, а у вяло торгующихся акций сильно расширяются. Вам лучше торговать акциями с узким спредом бид-аск.

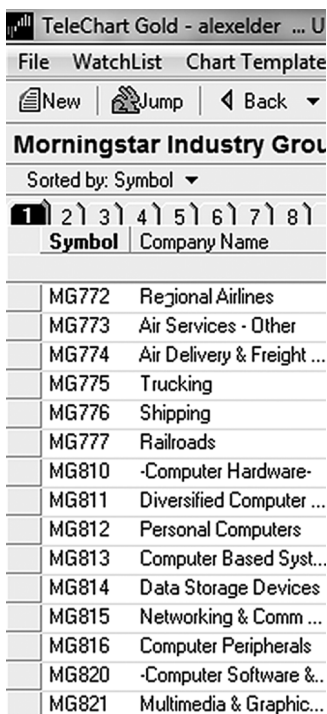
Пару слов о волатильности: она обычно изменяется циклически. Как вы знаете, рыночные цены имеют циклический характер — акции колеблются вверх-вниз. Подобным же образом меняется и волатильность: каждая акция проходит через периоды высокой и низкой волатильности. Торговля волатильностью — одно из любимых занятий профессиональных трейдеров. Вам как новичку заниматься ею пока рано, но вы должны знать, что люди зарабатывают на такой торговле, и с приобретением опыта вам стоит присмотреться к ней.

Поначалу внимание привлекают акции, которые обсуждаются в СМИ и мелькают в новостях. В этом нет ничего плохого, но с самых первых шагов необходимо выработать две принципиально важные привычки.

- *Если вы заинтересовались какой-то акцией, то посмотрите на поведение других акций этой группы.*

Акции движутся блоками, которые аналитики называют группами и подгруппами. Так, если вам приглянулись акции одной авиакомпания, посмотрите на поведение акций других авиакомпаний. Если большинство из них растет, то, скорее всего, и акции вашей компании будут расти. Если же большинство акций группы снижается, с покупкой лучше повременить.

Как найти отраслевые группы и их состав? Я для этого использую программу, которая называется TC2000 (рис. 2). Эти данные также имеются на Yahoo Finance, в *Investors' Business Daily* и в других источниках.



Symbol	Company Name
MG772	Regional Airlines
MG773	Air Services - Other
MG774	Air Delivery & Freight ...
MG775	Trucking
MG776	Shipping
MG777	Railroads
MG810	-Computer Hardware-
MG811	Diversified Computer ...
MG812	Personal Computers
MG813	Computer Based Syst...
MG814	Data Storage Devices
MG815	Networking & Comm ...
MG816	Computer Peripherals
MG820	-Computer Software &...
MG821	Multimedia & Graphic...

Рис. 2. Отраслевые группы на экране TC2000

- Составьте список акций и регулярно следите за ними, чтобы лучше изучить их.

Доктор Дайан Буффалин, психолог и трейдер, шутит, что большинство трейдеров-мужчин подходят к акциям так, будто пытаются завязать беседу с женщиной в баре для одиноких людей. Они подходят только один раз, и если их отвергают, что случается сплошь и рядом, переключаются на другого «кандидата». Намного лучше попробовать выстроить отношения, говорит Дайан, которая очень счастлива в браке.

Если вы понаблюдаете за движением акции, то поймете, когда она готова сделать то, что нужно — начать ралли. Еще один мой знакомый, Никос Яннидис, который торгует на американских рынках из Франции, называет примерно 200 акций своим гаремом. Он совершал сделки с каждой из них хотя бы раз и отслеживает их движение каждый уик-энд, выбирая одну или несколько, которые скорее всего будут соответствовать его требованиям на следующей неделе.

Как сформировать свой список и насколько большим он должен быть? Прежде всего помните, что качество важнее, чем количество, и в случае сомнений сокращайте список. За отправную точку можно принять, например, акции из индекса NASDAQ-100, которые пользуются популярностью и активно торгуются. Загрузите этот список, рассортируйте его по отраслевым группам (вы увидите, что это акции главным образом технологических компаний) и начните следить за ним каждый уик-энд, отбирая кандидатов для углубленного анализа и возможных сделок на следующей неделе. Впоследствии какие-то акции можно исключить из списка, а какие-то добавить, но основной его состав должен оставаться неизменным.

- *Решите, каким трейдером вы будете — трейдером на прорывах или стоимостным трейдером.*

Трейдер на прорывах покупает, когда акция превосходит предыдущий максимум. Особенно он лю-

бит покупать на исторических максимумах, торгуя, как выразился Роджер Перри, «в районе голубого неба». А вот стоимостной трейдер не любит переплачивать — он покупает акции только во время отката. Естественно, ни первый, ни второй подход не гарантирует прибыли. На сильном бычьем рынке трейдер на прорывах получает прибыль, а стоимостной трейдер упускает одну возможность для покупки за другой. На боковом рынке, где большинство новых максимумов являются ложными прорывами, трейдер на прорывах терпит убытки, а осторожный стоимостной трейдер, покупающий на откатах, которые быстро сменяются ростом до верхнего предела диапазона, делает деньги.

Эффективность каждой стратегии зависит от рыночной конъюнктуры. Вот почему анализ следует начинать с общего обзора рынков. Используйте несколько индикаторов для оценки недельных графиков основных индексов, таких как Dow, NASDAQ и S&P, определите, какой на данный момент является рыночная среда — бычьей, медвежьей или нейтральной. Затем, используя недельные графики, выделите самые сильные отраслевые группы. Только после этого можно сосредоточиться на сильнейших акциях групп и совершать сделки с ними, применяя подходящие к текущим рыночным условиям методы.

Фьючерсы, опционы и валюты

В двух словах: торговля инструментами,
отличающимися от акций,
связана с дополнительными рисками

Решив купить первый автомобиль сыну или дочери, вы, наверное, будете искать не последнюю модель с самым мощным двигателем. Зачастую новичок разбивает первый автомобиль в процессе обучения. То же и на финансовых рынках. Большинство акций — крепкие семейные седаны, но есть и волнующие воображение спортивные автомобили, к которым разговорчивый продавец пытается привлечь ваше внимание.

Фьючерсы, опционы и валюты — это серьезные торговые инструменты. У них привлекательные возможности, но чтобы успешно торговать ими, нужно иметь значительный опыт. С ними вполне могут работать трейдеры среднего уровня и трейдеры-профессионалы, но для новичков они очень опасны. Давайте взглянем на них, но только издалека — вплотную заниматься этими инструментами вы сможете на более позднем этапе своей торговой деятельности.

- *Торговля фьючерсами требует идеального управления капиталом.*

Анализ фьючерсов и разработка торговых систем для них похожи на работу с акциями, но есть

один момент, который делает их опасными для новичков — настолько опасными, что время «жизни» новоиспеченного трейдера обычно измеряется месяцами, если не неделями. Этот момент — очень маленькая маржа, необходимая для торговли фьючерсами.

При покупке акций вам нужно выложить за них как минимум 50% стоимости, а остальное одолжит брокер. Торговля фьючерсами требует внесения 5%-ной, а то и более низкой маржи. Новички не осознают, что торговля на такой крошечной марже сродни попытке поймать очень большого тигра за очень короткий хвост.

Так, чтобы купить акции на \$100 000, вам нужно выложить как минимум \$50 000 и занять остальные средства у брокера. Теперь представьте, что вы покупаете фьючерс на золото — 100 унций по текущей цене \$1600 стоят \$160 000, но чтобы совершить сделку, вам нужно иметь на счете всего \$8000. Если золото вырастет на \$40, а это может произойти и в течение дня, ваша «инвестиция» увеличится на 50%, но если оно упадет на \$40, что тоже вполне возможно, вы потеряете 50%, и брокер ликвидирует вашу позицию. Успешно торгуют фьючерсами только те, кто строго придерживается правил управления капиталом. Поэтому фьючерсы — определенно не для новичков.

- *Опционы не копия акций. Они весьма опасны для покупателей, зарабатывают на них только продавцы.*

Многие новички наивно полагают, что вместо акций вполне можно купить опционы колл. Однако опционы и акции — это совершенно разные вещи. Если вы покупаете акции и они растут, вы зарабатываете деньги, но если вы покупаете опцион колл и базовые акции растут, вы вполне можете остаться в убытке. А все потому, что опционы — истекающие активы: выбрать подходящие акции мало, они еще должны двигаться в узких временных рамках и двигаться сильно, поскольку, когда акция вырастает на доллар, опцион поднимается на значительно меньшую сумму.

Легкомысленный читатель вполне может проигнорировать эти предостережения, особенно если ему не терпится заработать. Но я хочу сказать, что мне еще не встречался ни один, кто заработал бы состояние на покупке опционов, хотя я и общался с десятками тысяч трейдеров. У каждого из них в активе одна или несколько удачных сделок, но человека, который существенно увеличил сумму на счете благодаря покупке опционов, я еще не встречал. Если вы будете достаточно долго покупать опционы, то окажетесь в убытке. А кто же получает деньги, потерянные покупателями опционов? Продавцы — люди, которые эти опционы создают. У меня есть несколько друзей,

которые стабильно зарабатывают большие деньги на продаже опционов, но это требует значительных средств и математических способностей. Не исключено, что и вы сможете продавать опционы впоследствии, когда научитесь торговать акциями.

Позвольте еще раз процитировать доктора Дайан Буффалин, продавца опционов: «Большинство игроков на рынке опционов подобны игрокам в рулетку на круизных судах — они носят золотые украшения и сорят деньгами. Они пускают пыль в глаза, но у них нет денег на тысячу акций Microsoft — только несколько долларов на опционы колл. Крупье вращает колесо рулетки, ни одно из их чисел не выпадает, и все деньги достаются казино. Я все время продаю и зарабатываю». Продавцы опционов всегда на коне!

- *Валютный брокер — ваш враг.*

Торговля валютами становится все более популярной — многие полагают, что они достаточно умны, чтобы поймать несколько пипсов за день. Однако уровень успешности индивидуальных валютных трейдеров крайне низок. Причины две. Первая — очень маленькая маржа. Человек, который вносит \$1000 на свой счет в фирме, оперирующей на валютном рынке, может управлять \$20 000, \$50 000, \$100 000 и даже \$400 000. Иначе говоря, здесь та же проблема, что и при торговле фьючерсами. Если вы, используя \$1000, управляете \$100 000, то можете быстро удво-

ить капитал, но любое неблагоприятное движение уничтожит вас. Фирмы, оперирующие на валютном рынке, уверены в таком исходе.

Вторая, более губительная, особенность валютного рынка заключается в том, что в подавляющем большинстве фирм брокер является вашим врагом. Торговля валютами отличается от торговли акциями, фьючерсами или опционами. Когда вы торгуете этими инструментами, брокер просто получает вознаграждение за исполнение вашего приказа. Он заинтересован в вашем процветании, так как чем лучше у вас дела, тем дольше вы находитесь на плаву и тем больше комиссионных ему платите. В большинстве же фирм, специализирующихся на торговле валютами, все не так. Они никому не передают ваши приказы, держат деньги у себя и являются контрагентом в ваших сделках. Большинство валютных сделок заключаются с самой фирмой. Поэтому если вы несете потери, они выигрывают, и у них есть множество способов помочь вам расстаться с деньгами. Вот почему, когда я вижу привлекательную возможность на валютном рынке, я совершаю сделку с использованием валютных фьючерсов. Фьючерсы в этом плане безопасны, но чтобы успешно торговать ими, необходимо строго придерживаться правил управления капиталом.

Новичку лучше учиться торговле на акциях. Цена ошибок и оплошностей, которых не избежать, тут

не столь высока. Фьючерсами и опционами вы сможете заняться на более позднем этапе карьеры трейдера, а торговать валютами всегда следует с большой осторожностью.

Используйте разные временные масштабы

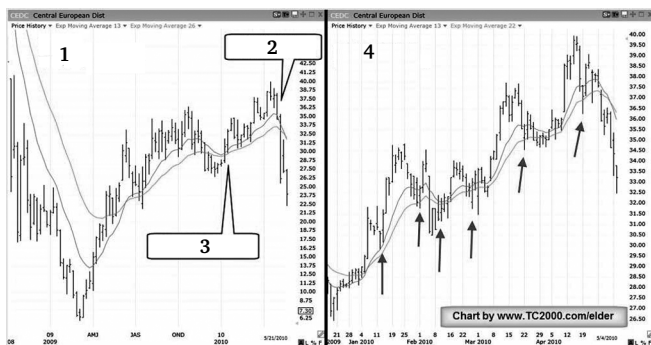
В двух словах: пользуйтесь двумя графиками —
долгосрочным для принятия стратегических решений
и краткосрочным для принятия тактических решений

Большинство новичков смотрят на дневные графики, пытаются определить, где покупать. Они упускают из виду то, что рынки движутся сразу в нескольких временных масштабах.

На месячном графике каждый столбик или свеча отражает движение цен за месяц. Столбик или свеча на недельном графике отражает движение цен за неделю, на дневном графике — за день, на часовом графике — за час. Тренды на разных графиках могут двигаться в разных направлениях. Месячный график акции может быть плоским, на недельном графике акция может расти, а на дневном — падать.

Можно обернуть эту кажущуюся противоречивость трендов в свою пользу, разбивая процесс принятия решения на этапы. Сначала изучите долгосрочный график: если акция на недельном графике идет вверх,

стратегическое решение — покупать. Затем обратитесь к дневному графику, чтобы принять тактические решения — где покупать, где снять прибыль и где поставить стоп. Если недельный тренд нисходящий, стратегическое решение — не покупать, какой бы привлекательной ни казалась акция на дневном графике (рис. 3).



1. Недельный график CEDC:
26- и 13-недельная EMA.
2. Недельные EMA развернулись — никаких покупок.
3. Недельные EMA идут вверх — ищите возможности для покупки на дневном графике.
4. Дневной график CEDC:
22- и 13-дневная EMA.

Рис. 3. Недельный и дневной графики Central European Distribution Corporation (CEDC)

Растущие экспоненциальные скользящие средние на недельном графике указывают на восходящий

тренд. Они помогают принять стратегическое решение: торговать только на длинной стороне. Вы можете покупать или воздерживаться от покупки, но короткая продажа не допускается. Приняв это стратегическое решение, обратимся к дневному графику, чтобы определить возможности для покупки. Одни предпочитают покупать на откатах в зону стоимости (обозначены стрелками), другие — на прорывах к новым максимумам. Каким бы методом вы ни пользовались, стратегическое решение следует принимать на основе долгосрочного графика. Краткосрочный график — это тактический инструмент для выявления точек входа и выхода.

Запомните: стратегическое решение следует принимать, опираясь на недельный график, тактическое — на дневной.

Дискреционная и системная торговля

В двух словах: системные трейдеры придерживаются протестированных правил, дискреционные трейдеры полагаются на свое суждение

Заинтересовавшись рынками, вы вскоре услышите слова «торговая система». Для каждого трейдера оно может иметь свое значение, но в целом система — это метод выбора акций и принятия решений по входу

в сделки и выходу из них. У всех нас есть системы для разных сфер жизни — для вождения автомобиля, для перехода оживленной улицы, для уборки стола. Вы не задумываетесь над тем, как делать это, однако каждый раз действуете одинаково, поскольку выработали подходящий для себя способ. Это относится и к трейдингу.

Существует два основных подхода к торговым системам. Дискреционный трейдер изучает фигуры на графике и сигналы индикаторов, анализирует их и принимает решение о покупке или продаже. Системный трейдер вырабатывает набор механических правил покупки и продажи и применяет их без дополнительных размышлений. У обоих подходов есть свои плюсы и минусы. В обоих лагерях есть и победители, и проигравшие. Выбирайте тот подход, который вам больше по душе.

Системный трейдер должен письменно изложить правила входа и выхода. Однако и дискреционному трейдеру я настоятельно рекомендую записать свои правила на бумаге. Ваш список должен включать то, что нужно делать, и то, что делать нельзя. Например: торговать в направлении недельного тренда; не пытаться поймать «падающий нож» (не пытаться поймать дно при падении акций).

Моя торговая система, которая называется «тройной экран», была рассмотрена в предыдущем разделе.

Я использую долгосрочный график для определения тренда, а затем ищу откаты на дневном графике, чтобы определить точки входа. Эта система сочетает в себе два подхода: в большем масштабе времени я — трендовый трейдер, а в меньшем масштабе — контртрендовый трейдер, стремящийся поймать конец отката.

Откуда берется торговая система? Когда у вас будет больше рыночного опыта, вы сами создадите подходящую для себя систему. Она будет отражать ваш характер, подобно тому, как его отражает манера вождения автомобиля. Поначалу же надо взять торговую систему, разработанную кем-то другим. В книгах и в Интернете можно найти тысячи бесплатных торговых систем; есть также и системы, продаваемые разработчиками.

Начните с систем, логика которых вам понятна. Если вы не полностью понимаете систему, откажитесь от нее! Избегайте «черных ящиков», в которых правила скрыты от пользователей. Поработайте с новой системой на бумаге, а затем начинайте торговать на очень небольших объемах. Наблюдайте за ней, делайте заметки, и спустя какое-то время у вас, возможно, возникнет желание скорректировать правила. Это абсолютно нормально, покуда правила не меняются при наличии открытых сделок. Работайте над системой, совершенствуйте ее, но только когда нет открытых сделок.

Когда вы начинаете настраивать систему, она перестает быть чужой и становится вашей. Один из самых приятных моментов для меня — встреча с трейдерами, которые благодарят за то, что я помог им добиться успеха. При разговоре они неизменно начинают извиняться за то, что используют мою систему не совсем так, как я учил. Именно тогда понимаешь, что перед тобой победитель.

Размещение приказов

В двух словах: рыночный приказ гарантирует исполнение, а лимитный приказ — цену

Большинство новичков просто отдают распоряжение брокеру купить ту или иную акцию. Нередко они существенно переплачивают, поскольку не указывают, какой тип приказа использовать. Основные типы приказов — рыночный и лимитный. У каждого из них есть свое преимущество и свой недостаток. Вы должны выбрать что-то одно — использовать оба приказа одновременно нельзя. Однако не возбраняется использовать их попеременно.

- *Рыночный приказ гарантирует исполнение, но не цену.*

В рыночном приказе указывается биржевой символ (тикер) и объем сделки, но не цена. Пример

рыночного приказа — «Купить 300 акций XYZ» или «Продать 300 акций XYZ». Если вы размещаете такой приказ во время торговой сессии, он будет исполнен почти моментально по текущей цене. Если же вы размещаете его, когда рынок закрыт, он будет исполнен при открытии на следующий торговый день. Ваш приказ обязательно будет исполнен, но насчет цены гарантий никто не даст.

У акций всегда две цены — цена покупателя (бид) и цена продавца (аск). При рыночном приказе вы всегда покупаете по цене продавца, которая является верхней границей спреда бид-аск, а продаете по цене покупателя, являющейся нижней его границей.

Так, цена покупателя акций XYZ может составлять \$19,74, а цена продавца — \$19,76. При рыночном приказе вы купите по \$19,76, а продадите — по \$19,74. Кроме того, если цена акции изменится до того, как ваш приказ поступит на биржу, при покупке вам придется заплатить больше, чем ожидалось, а при продаже вы получите меньше.

- *Лимитный приказ гарантирует цену, но не исполнение.*

В лимитном приказе указывается цена, по которой вы хотите совершить сделку: «Купить 300 акций XYZ по \$19,70» или «Продать 300 акций XYZ по \$20,80». Лимитный приказ будет исполнен, когда текущая цена опустится до указанного уровня минус один тик

(для большинства акций — один цент). Таким образом, если XYZ ненадолго снизится до \$19,70 и затем пойдет вверх, исполнение вашего приказа не гарантируется, поскольку сначала исполняются приказы, размещенные раньше вашего; но если акция снизится до \$19,69, ваш приказ обязательно будет исполнен.

Новички обычно пользуются рыночными приказами, тогда как более опытные трейдеры предпочитают лимитные приказы. С рыночным приказом связан риск проскальзывания: покупка по более высокой цене, чем та, что высвечивалась на экране в момент размещения приказа. На быстро движущемся рынке проскальзывание может быть очень большим.

Мало кто из трейдеров осознает, что проскальзывание — одно из основных препятствий на пути к зарабатыванию денег. Если вы выигрываете более чем в половине сделок и контролируете убытки по остальным, но ваша кривая капитала упрямо отказывается идти вверх, причиной вполне может быть проскальзывание. Единственный способ оценить его влияние — аккуратное ведение дневника. Записывайте экранную цену в момент размещения приказа и цену, по которой он исполнен. Разница между ними может неприятно удивить вас.

Торговля связана с расходами, и, хотя часть из них неизбежна, мы должны сводить их к минимуму. Большинству трейдеров не нужно объяснять, что такое ко-

миссионные, но очень немногим известно, что у среднего трейдера проскальзывание уносит втрое больше, чем комиссионные. Обычно у акций известных компаний с высоким объемом торгов на спокойном рынке проскальзывание невелико. Но когда рынок начинает разгоняться, оно резко возрастает, особенно у вяло торгуемых акций и особенно на открытии и закрытии торговой сессии. Размещать рыночный приказ в таких условиях — все равно что раскрыть свой кошелек и объявить: «Берите, не стесняйтесь!»

Достоинство лимитных приказов в том, что они исключают проскальзывание. Их недостатком является то, что, пытаясь «выжать» несколько тиков, вы можете упустить сделку. Лимитные приказы лучше всего использовать для входа в сделки. Рынки предлагают массу возможностей, и если вы упустите одну, у вас будет много других. Рыночные приказы лучше всего использовать в качестве защитных стопов. Стоп-приказ на продажу ниже текущей цены при падении акции до установленного уровня становится рыночным приказом и предотвращает дальнейшие потери.

С опытом вы научитесь пользоваться и другими типами приказов, например стоп-лимитными и скользящими. Поначалу же лучше свести к минимуму применение рыночных приказов и сконцентрироваться на лимитных приказах.

Помимо этого, размещая приказ, необходимо определиться с тем, каким он будет — однодневным или долгосрочным (т. е. ГТС — «действительным до отмены»). Дневной приказ действует в течение текущей торговой сессии, долгосрочный приказ сохраняет силу в течение 30–60 дней в зависимости от брокера.

Когда вы хотите купить акции, лучше разместить лимитный дневной приказ. Если этот приказ не исполняется, переоцените акцию после закрытия и решите, повторить ли приказ завтра, изменить ли лимит или же воздержаться от покупки. Если вы держите акцию и размещаете приказ для фиксации прибыли выше текущей цены или ставите стоп-приказ ниже, лучше воспользоваться долгосрочным приказом, чтобы потом не забыть выйти. Фиксацию прибыли и стоп-приказы мы рассмотрим в следующих двух разделах.

Целевая прибыль

В двух словах: прежде чем покупать, определитесь, какая это будет сделка — долгосрочная или краткосрочная, и установите цель

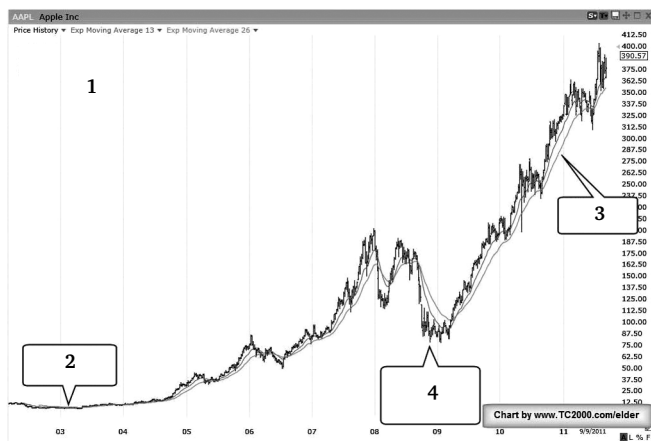
Вы хотите купить акцию, но есть ли у вас план в отношении продажи? Какова ваша целевая прибыль?

Прибыль становится реальной лишь после закрытия сделки. Новички редко имеют конкретный план продажи — только намерение выйти, когда акция вырастет. Но насколько вырастет?

Керри Ловворн говорит: «Процесс покупки акции сродни процессу трудоустройства. Если бы я искал работу [а в последний раз Керри работал по найму, когда ему было 20], меня бы интересовало, какова зарплата и каковы льготы». Обязательно задайте целевую прибыль до покупки акции, поскольку такой подход гораздо объективнее.

Прежде всего ответьте на вопрос, на какой срок вы покупаете эту акцию, на длительный или на короткий? Вы хотите купить Apple Computer (AAPL) за \$20 (рис. 4) и держать, пока она не вырастет \$400, или намереваетесь поймать быстрое колебание, которое принесет несколько долларов?

Возможность поймать главный тренд кажется очень привлекательной, но такие тренды четко видны только в ретроспективе. Поймать тренд и «оседлать» его — задача крайне сложная. Главный тренд, как норовистая лошадь, постоянно взбрыкивает и пытается сбросить вас. Конечно, в ретроспективе главный тренд выглядит неплохо, но готовы ли вы выдержать 50%-ную просадку (падение с последнего пика до текущего минимума), не зная, что это — простой откат или разворот тренда?



1. Недельный график AAPL:

26- и 13-недельная ЕМА.

2. Акция, продавалась менее чем за \$20 на дне медвежьего рынка.

3. Идущие вверх недельные ЕМА говорят о бычьем рынке.

4. Откат, длившийся более года, съел 2/3 предыдущего роста.

Рис. 4. Недельный график Apple Computer (AAPL)

Как ни странно, в числе тех, кому удается заработать серьезные деньги на главных трендах, есть новички, которым везет и которые не боятся разворота из-за отсутствия опыта. Так, мой приятель Джордж превратил \$50 000 в \$2,4 млн, поставив на акции Dell в 1990-х, когда надувался пузырь в технологической сфере. Так же удачно сыграли и еще несколько знакомых. Конечно, поначалу им просто везло, но они

сделали одну правильную вещь: «спрыгнули» после 25%-ной просадки, когда главный тренд начал разворачиваться. После этого случая они серьезно занялись изучением рынков.

Более опытные трейдеры сосредотачиваются на краткосрочных колебаниях. Эти относительно быстрые движения активно торгуемых акций обычно длятся несколько дней, иногда немногим более недели. Если оседлать главный тренд — все равно что завалить крупного зверя, то поймать краткосрочное колебание — все равно что подстрелить кролика. Однако это гораздо более надежный способ принести что-нибудь к столу.



1. Дневной график AAPL:
22- и 13-дневная ЕМА с конвертом.

Рис. 5. Дневной график Apple Computer (AAPL)

На графике, приведенном на рис. 5, видно, как в целом восходящий тренд прерывается периодическими падениями в область, которую мы ранее называли «зоной стоимости», — пространство между двумя скользящими средними. За этими падениями следуют подъемы, вершины которых находятся на верхней линии канала. Каналы, или конверты строятся параллельно медленной скользящей средней. Большинство торговых программ позволяют корректировать ширину канала так, чтобы он включал 90–95% цен за последние три месяца. Верхняя линия канала обозначает предел оптимизма рыночной толпы, нижняя линия канала — предел пессимизма. Один из моих любимых приемов — найти акцию, которая растет на недельном графике, купить ее около зоны стоимости на дневном графике и продать у верхней линии канала.

Не жадничайте — не пытайтесь поймать дно или продать на пике. Не корите себя за то, что заработали меньше, чем можно было, — главное, что вообще заработали. Установите реалистичный уровень входа, разумную целевую прибыль и затем входите и выходите, когда появится возможность, а появляться она будет довольно часто. Если четко придерживаться этого алгоритма, ваша кривая капитала должна пойти вверх.

Защитные стоп-приказы

В двух словах: как канатоходцу нужна страховка, так трейдеру нужен защитный стоп-приказ

Если вашу машину остановит полицейский и обнаружит, что вы не пристегнуты, он выпишет штраф и потребует пристегнуться. Если ваше судно остановит корабль береговой охраны и окажется, что спасательных жилетов на борту меньше, чем пассажиров, вам выпишут штраф и потребуют вернуться к берегу. На рынке же все не так — даже если вы не проявляете осторожность, никто не потребует поставить стоп-приказ, хотя это и необходимо для вашего выживания. Вам нужно стать полицейским для самого себя и устанавливать стоп-приказ в каждой сделке.

Стоп — это приказ о выходе из сделки при неблагоприятном движении на определенную величину. Размещение стоп-приказов — это сложная тема, здесь я привожу только основные принципы.

- *Решите до входа в сделку, где поставить стоп.*

Стоп-приказ устанавливает реалистичный предел убытка от неудачной сделки. Большинство новичков цепенеют от страха, когда рынок начинает двигаться против них. Поначалу они не продают, рассчитывая на скорый разворот, затем не продают, чтобы выйти на точку безубыточности, а позже не продают, на-

деясь сократить убыток, и заканчивают панической продажей в наихудшей точке, у минимума. Но существует и иной, более разумный подход. Нужно осознать, что не все сделки приносят прибыль. Чем скорее вы выйдете из убыточной сделки, тем лучше. Лучше всего принять решение о размещении стоп-приказа до покупки акции, когда вы наиболее объективны.

- *Размещение стоп-приказа зависит от временного масштаба сделки.*

Долгосрочная инвестиция требует гораздо более широкого стоп-приказа, чем позиция, которую держат несколько дней. И в том, и в другом случае необходимо оценить волатильность акций — размах их колебаний в течение соответствующего периода в рамках текущего тренда. Стоп-приказ необходимо разместить вне этого диапазона, чтобы вас не выбило движение, находящееся в пределах обычного рыночного шума.

- *Избегайте размещения стоп-приказов на очевидных уровнях.*

Предположим, вы хотите купить XYZ около \$21. Эта акция медленно растет на недельном графике, но недавно упала до \$20,10, после чего возобновила рост. Логичным кажется размещение защитного стоп-приказа чуть ниже недавнего минимума, на уровне \$20,09 или \$20,08, однако я не советую делать этого. Такие очевидные уровни привлекают многих

новичков, и скопления их стоп-приказов становятся лакомыми целями для профессионалов. Если в долгосрочной перспективе манипулировать ценой акции у профессионалов нет возможности, то в краткосрочной перспективе они вполне могут влиять на нее. Представьте, что акция в приведенном выше примере снижается до \$20,25 — внезапно приказы на покупку исчезают, и акция проседает до \$20,05, в результате чего срабатывают стоп-приказы. Когда продажа осуществлена, акция снова начинает расти. Лучше размещать стоп-приказы либо ближе к цене входа, либо подальше от нее, в зависимости от вашей терпимости к риску и периода сделки. Избегайте очевидных действий на рынках!

- *Никогда не расширяйте стоп-приказ.*

Как только вы купили акцию, она становится вашей. Если она начинает двигаться в неблагоприятном направлении, у вас может возникнуть соблазн переместить стоп-приказ дальше, чтобы оставить больше пространства для маневра. Не делайте этого! Профессионалы никогда не расширяют стоп-приказы — они только сужают их.

- *Реальные стоп-приказы лучше, чем мысленные.*

Реальный стоп — это приказ, который вы направляет брокеру, например отдаете ему распоряжение купить XYZ по \$21,10 и защитить их отложенным стоп-приказом на уровне \$19,90. Мысленный стоп

существует только у вас в голове — вы не направляете стоп-приказ брокеру, а просто принимаете решение продавать, если акция упадет до \$19,90. У некоторых хватает дисциплины выполнить задуманное, но большинство этого не делают или просто забывают делать. Поэтому новичку лучше пользоваться реальными стоп-приказами.

Монета: управление капиталом для новичков

Это третье «М» трейдинга. Новички обычно концентрируются на втором «М» — на методе. По мере приобретения опыта они начинают обращать внимание на первое «М» — менталитет, или психологию трейдинга. Профессионалы же значительную часть времени посвящают третьему «М» — монете, или управлению рисками.

За деньгами на торговом счете нужно следить так же внимательно, как аквалангист следит за давлением воздуха в баллоне. Погоня за крупной рыбой без оглядки на манометр может быть смертельно опасной. Как аквалангист должен знать, сколько у него воздуха, прежде чем погружаться, так и трейдер должен знать в любой момент, сколько у него денег. Информация, которую вы почерпнете в этом разделе, сделает вас гораздо более осмотрительным, чем кон-

куренты. Правила, представленные здесь, позволят справиться с последствиями ошибок, которые неизбежны на ранних этапах обучения.

Три цифры для каждой сделки

В двух словах: вам нужно записывать точку входа, цель и стоп по каждой сделке

У большинства новичков нет определенности в отношении сделок: «Куплю акцию XYZ, потому что она растет». Такой неопределенности в трейдинге не место. Вы будете покупать завтра на открытии? На прорыве выше недавнего максимума? Или же будете ждать отката? Любой из этих вариантов может быть разумным в зависимости от обстоятельств. Главное — определиться заранее и записать цену, по которой вы будете покупать. Если акция не выйдет на этот уровень, сделки не должно быть.

Трейдеры, которые не придерживаются этого правила, дорого платят за свою неопределенность. Человек собирается купить на открытии в понедельник, но в этот день акция открывается резким падением, и он не решается совершить сделку. Затем акция поднимается до нового максимума, и он покупает, существенно переплачивая. Или новичок решил купить на откате, однако рынок открывается скачком

вверх и растет. Он забывает об осторожности и гонится за акцией, покупая во время роста и, возможно, у дневного максимума.

Всегда записывайте точку входа до того, как разместить приказ. Будьте дисциплинированным трейдером и контролируйте свои эмоции.

Следующий параметр, который должен записывать каждый трейдер, — целевая прибыль. Будьте реалистом и фиксируйте прибыль как запланировали, не ждите призрачного «счастливого завтра».

Также трейдеру необходим защитный стоп-приказ. Нам всем хочется надеяться на лучшее, но опытные трейдеры не зря говорят: «Только идиот надеждами живет». Запишите уровень, на котором выйдете из сделки. Стоп-приказы, разговор о которых шел в предыдущем разделе, могут быть сложными и простыми. Сложные методы в данной книге не рассматриваются, а самый простой — это взглянуть на акцию и спросить себя, в какой точке она перестанет быть интересной. Будет ли акция, купленная по \$20, нравиться вам после падения до \$19,50, \$19 или \$18,50? Вижу, вы напряглись. А до \$18? Перестала нравиться? Что ж, в таком случае следует поставить стоп чуть выше \$18.

Я всегда включаю в торговые планы простую схему — прямоугольник для цены входа, прямоугольник правее и выше для цели и прямоугольник правее и ниже для стоп-приказа (рис. 6). При планиро-

вании сделки я заполняю все три прямоугольника. Также я пишу числа у стрелок — сумму прибыли при достижении цели и размер убытка в случае исполнения стоп-приказа. Я не вхожу в сделки, где отношение «вознаграждение/риск» менее двух к одному. Размещая приказ на страничке брокера, я просто копирую числа из этих трех прямоугольников.

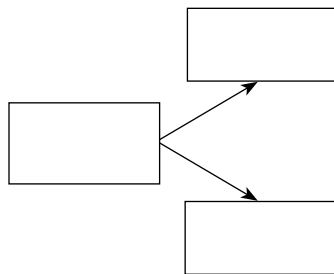


Рис. 6. Точка входа, цель, стоп

О размещении приказов мы говорили в предыдущем разделе. Я предпочитаю пользоваться приказами, которые брокеры называют условными или альтернативными (one cancels other — OCO). Так, я могу разместить приказ, в котором говорится: «Купить XYZ по \$19,98 (лимит) и продать по \$21,49 (лимит) или выйти при \$19,48 (OCO)». Обратите внимание, что для указания входа и целевой прибыли используются лимитные приказы, а для стопа — рыночный

приказ. Когда приказ на вход исполнен, автоматически вступает в силу условный приказ. Его отслеживает компьютер брокера: при достижении цели он осуществляет продажу и аннулирует стоп-приказ, а при падении акции он исполняет стоп-приказ и аннулирует приказ относительно цели.

Трейдеру необходимо записывать три показателя — точку входа, цель и стоп. Это позволяет применять правила управления капиталом и рассчитывать размеры сделок.

Правило двух процентов — контроль риска в каждой сделке

В двух словах: в каждой сделке нельзя рисковать более чем 2% торгового счета

Правило двух процентов — важнейший инструмент выживания на рынках. Это правило защитит вас от последствий неизбежных на раннем этапе обучения ошибок. Оно позволит минимизировать убытки и на последующих этапах трейдинговой деятельности. Это правило также помогает определять максимальный размер сделки.

Правило двух процентов: в каждой сделке нельзя рисковать более чем 2% торгового счета.

Большинство новичков вылетают с рынка после «укуса акулы» — катастрофического убытка по одной сделке. Правило двух процентов убережет вас от акул. Наличие стоп-приказа на определенном уровне не гарантирует выхода из сделки именно на этом уровне: рынок способен «перепрыгнуть» стоп и принести убыток больше ожидаемого. Стоп-приказ не является абсолютной защитой, но он — лучшее из возможного. Правило двух процентов не позволит одной неудачной сделке вывести вас из игры.

Чтобы воспользоваться правилом двух процентов, нужны три цифры:

- А. Сумма на счете.
- В. Цена входа.
- С. Уровень стоп-приказа.

Например:

- А. Сумма на вашем счете — \$30 000.
- В. Вы хотите купить акцию по \$20.
- С. Изучив график, вы принимаете решение поставить защитный стоп-приказ на уровне \$18,50.

Теперь подсчитаем:

- $2\% \times \$30\,000 = \$600$. Это максимальный риск, допустимый в отдельно взятой сделке.

- $\$20 - \$18,50 = \$1,50$. Это риск по одной акции в данной сделке.
- $\$600 : \$1,5 = 400$. Это максимальный допустимый размер сделки, 400 акций.

Вы можете сократить количество акций до 300, чтобы учесть комиссию и проскальзывание. Лимит риска, равный 2%, обязательно должен включать в себя и комиссионные, и проскальзывание.

Рассмотрим еще один пример:

- A. Сумма на вашем счете — \$40 000.
- B. Вы хотите купить акцию по \$31.
- C. Вы принимаете решение поставить защитный стоп-приказ на уровне \$29,50.

Теперь самостоятельно выполните необходимые расчеты. Ответ — в конце раздела об определении размера сделки.

Правило двух процентов дает максимальный размер сделки, но вы не обязаны покупать именно столько акций. Вполне можно купить меньше, а вот больше — ни в коем случае. Трейдеры, имеющие значительную сумму на счете, часто преобразуют правило двух процентов в правило одного процента, а то и меньше.

Правило шести процентов — защитите свой счет

В двух словах: если ваш капитал уменьшается с начала
месяца на 6%, прекратите торговлю до начала
следующего месяца

Трейдеры чаще всего вылетают с рынков либо из-за катастрофического убытка по одной-единственной сделке («укуса акулы»), либо из-за убытков по серии сделок, которые по отдельности не являются смертельными, но в сумме дают катастрофический результат. Такие убытки я называю «укусами пираний».

Правило двух процентов ограничивает риск по отдельной сделке, защищая от акул. Правило шести процентов защищает от пираний. Оно подсказывает, когда следует выйти из воды и переждать на берегу.

Правило шести процентов: никогда не рискуйте более чем
6% торгового счета в течение одного календарного месяца.

Чтобы применять это правило на практике, записывайте размер своего капитала по состоянию на первое число каждого месяца. Если в текущем месяце он снижается на 6%, воздержитесь от торговли до начала следующего месяца.

Обычно за прибыльными сделками следуют другие прибыльные сделки, а за убыточными сделками сле-

дует серия убыточных сделок. Если вы начинаете нести потери в одной сделке за другой, это показывает, что вы не в контакте с рынком. Лучше всего в такой ситуации воздержаться от торговли и сосредоточиться на исследовании. Правило шести процентов позволяет прервать неудачную серию и сохранить деньги на счете.

Если вы применяете правило двух процентов, то серия всего из трех убыточных сделок приносит 6%-ные потери и вынуждает вас прекратить торговлю до начала следующего месяца. Если снизить риск по сделке до 1,5% торгового счета, то из игры вас выведет уже серия из четырех неудачных сделок. Если же уменьшить риск по сделке до 1% торгового счета, то правило шести процентов вступит в действие после серии из шести убыточных сделок. Чем меньше вы будете рисковать в отдельно взятой сделке, тем больше возможностей для торговли будете иметь.

Определение размера сделки — «железный треугольник» контроля риска

В двух словах: для определения размера сделки
используйте правило двух процентов с учетом
проскальзывания

Большинство новичков смутно представляют, каким должен быть размер сделки. Поэтому он варьирует

в зависимости от их уверенности или неуверенности. У профессионалов же, как правило, размеры сделок неизменны.

Чтобы определить, сколько акций покупать, новички зачастую ориентируются на общую стоимость. Профессионалы же сосредотачиваются на сумме, которой они рискуют. Если вы покупаете 100 акций по \$100, тот факт, что стоимость вашей позиции составляет \$10 000, не так уж и важен. Существенно то, что, поставив стоп-приказ на уровне \$94, вы рискуете потерять \$600. Именно эта сумма важна с точки зрения риска для вашего счета.

Определить максимальный размер сделки позволяет «железный треугольник» контроля риска, основанный на правиле двух процентов.

Например:

- А. Если на вашем счете \$50 000, максимально допустимый риск по одной сделке составляет \$1000.
- В. Если вы хотите купить акцию по \$26 и поставить защитный стоп-приказ на уровне \$24, то рискуете \$2 на одну акцию.
- С. Максимальный размер сделки определяется путем деления максимально допустимого риска по сделке (А) на риск по акции (В). Эти показатели — А, В и С — образуют «железный треугольник» контроля риска.

«Железный треугольник» помогает подходить к торговле как к бизнесу. Акции, которыми вы владеете, — это как товар в магазине. Вы стараетесь приобрести его по оптовой цене, а продать по розничной. Вы вполне можете купить неподходящий товар, что случается в любом бизнесе, поэтому позаботьтесь о том, чтобы его количество было не слишком большим. Это упростит реализацию медленно оборачивающихся запасов, их ликвидацию и возврат бизнеса к нормальному режиму. Подходите к каждой торговой дилемме как к деловой ситуации, не принимайте ее близко к сердцу.

А вот и ответ на вопрос из раздела о правиле двух процентов: $2\% \times \$40\,000 = \$800$ — это максимальный риск по одной сделке. Если вы покупаете акции по \$31 и ставите стоп-приказ на уровне \$29,50, то рискуете \$1,50 на акцию. Таким образом, максимальный размер сделки в данном случае — $\$800 : \$1,50 = 533$ акции. Я бы уменьшил это число до 500 или еще больше для покрытия комиссии и проскальзывания.

Какую сумму на счете следует иметь новичкам?

В двух словах: оптимальной для новичка является
сумма от \$20 000 до \$50 000

Помните, что на вашем торговом счете находится исключительно рисковый капитал. Не пытайтесь

учиться за счет пенсионных накоплений, денег, отложенных для оплаты учебы детей, очередного взноса по ипотеке или арендной платы. В одном из следующих разделов я поясню, почему новичку не следует пользоваться маржинальным счетом.

Помните также, что страх — плохой советчик. Страх и беспокойство затуманивают разум и мешают принимать верные решения. Торговля на деньги, которые вам нельзя терять, — это верный путь к убыткам. Вот почему на вашем торговом счете должны находиться только те средства, которые не предназначены для иных целей.

Это не означает, что нужно готовиться к потере всех денег. Правила двух и шести процентов, с которыми вы познакомились, существенно ограничивают убытки. Тем не менее поначалу ваш торговый счет, скорее всего, будет уменьшаться. Даже когда он начнет расти, время от времени будут случаться падения — от неудач не застрахован никто. Будьте готовы к просадкам. Они — неизбежная часть процесса обучения. Отсутствие четкого представления о том, как действовать во время просадок, — одна из основных причин «смертности» среди трейдеров.

Сумма на счете новичка должна быть не слишком маленькой и не слишком большой. Из-за очень маленькой суммы могут возникнуть следующие проблемы.

- Если придерживаться правил управления капиталом, размеры сделок будут чересчур маленькими.
- Расходы, связанные с обучением, составят гораздо большую долю торгового капитала, что станет серьезным препятствием на пути к успеху.

С подобными проблемами, конечно, можно смириться, но для этого нужны стальные нервы. Трейдеру, который хочет зарабатывать на жизнь торговлей, но имеет очень маленький счет, я бы посоветовал на время забыть о зарплате и сосредоточиться на приобретении опыта и репутации. Если вы будете стабильно получать прибыль при небольших просадках и тщательно вести дневник трейдера, то через год-два сможете представить свои достижения людям и претендовать на управление их средствами.

Из-за очень большой суммы на счете у новичка возникают следующие проблемы.

- Может появиться соблазн совершать крупные сделки, что мешает сосредоточиться на качестве.
- Может возникнуть желание совершать слишком много сделок, что тоже мешает сосредоточиться на качестве.

Я советую новичкам начинать с суммы не больше \$100 000. Остальные средства вложите во взаимный фонд и составьте график увеличения размера торгового счета по мере приобретения знаний и навыков. Никогда не увеличивайте сумму на счете более чем на 50% за раз. Когда профессиональные инвестиционные менеджеры финансируют трейдера, они выделяют ему деньги только после достижения конкретных целевых показателей и никогда не позволяют увеличивать счет сразу более чем на 50%. А все потому, что торговать, имея в своем распоряжении \$200 000 и \$100 000, — это совершенно разные вещи. Осваиваться нужно постепенно.

Практические рекомендации для новичков

Эту книгу я написал для того, чтобы помочь вам взглянуть поглубже в трейдинг, указать на подводные камни и на возможности и обучить вас основным правилам. Мы рассмотрели три «М» (менталитет, метод и монета) успешного трейдинга. В заключение остановимся на ряде практических моментов, с которыми сталкиваются новички.

Бумажная торговля

В двух словах: это помогает отточить навыки,
но не равноценно реальной торговле

Торговать на бумаге — значит совершать сделки теоретически: отмечать цену входа и отслеживать сделку вплоть до выхода. Бумажную сделку вы ведете как

реальную, но при этом не рискуете деньгами. Раньше вам пришлось бы записывать точку входа, уровень стоп-приказа и целевую прибыль в журнале, а затем ежедневно сверять свои записи с реальными ценами. Сегодня есть ряд веб-сайтов, которые позволяют создать виртуальный счет, внести на него воображаемые средства и «торговать», используя интерфейс как у реального брокера.

Смысл бумажной торговли в том, что она позволяет протестировать метод, настроить его и освоиться, прежде чем окунаться в мир реального трейдинга и зарабатывания денег. Реальность, к сожалению, куда более сурова.

Сравнивать бумажную торговлю с реальной — это все равно что сравнивать чтение книг о прыжках с парашютом с реальными прыжками. Сколько бы вы ни прочитали, ощущения при падении с высоты в несколько тысяч метров будут совершенно иными.

Трейдинг вызывает у людей всплеск эмоций, и эти эмоции напрямую влияют на результаты торговли. Бумажная торговля таких эмоций не вызывает. Большинство тех, кто попробовал бумажную торговлю, сетуют, что в то время как на бумаге у них все хорошо, реальная торговля идет далеко не так гладко. Им мешают эмоции, особенно когда размеры сделок велики.

Бумажная торговля полезна тем, что позволяет протестировать торговую систему на реальных дан-

ных и лучше увидеть ее плюсы и минусы. Вы можете внести в систему коррективы, прежде чем ставить на нее деньги. Бумажная торговля также дает возможность повысить организованность. Вы увидите, достаточно ли у вас дисциплины, чтобы выполнять связанные с трейдингом действия, такие как анализ данных, составление письменных планов, применение правил управления капиталом, размещение и корректировка стоп-приказов.

Психологически у бумажной торговли мало общего с реальным трейдингом. Гораздо лучше учиться торговать просто на маленьких сделках, размер которых намного меньше того, что позволяет правило двух процентов. Рискуя малыми деньгами, вы сможете приобрести реальный опыт без особых эмоций. Позже размеры сделок можно увеличить.

Ведение дневника

В двух словах: чем лучше качество дневника трейдера, тем больше его успех

«Покажите мне трейдера с хорошим дневником, и я покажу вам хорошего трейдера» — эту фразу я часто повторяю на занятиях и конференциях.

При открытии каждой сделки у вас должны быть две цели: заработать деньги и повысить уровень сво-

его мастерства. Первое не всегда удастся, но вот второго необходимо добиваться в каждой сделке. Почему так важно ведение дневника? Чтобы вырасти как трейдер, нужно учиться на собственном опыте, а лучший способ для этого — вести и анализировать свой дневник. Он помогает превратить мимолетные переживания в устойчивые навыки. Анализ записей поможет вам самосовершенствоваться, расти и обходить ленивых конкурентов.

Необходимо вести как минимум два вида записей.

- *Электронная таблица трейдера.*

В ней фиксируются точки входа и выхода, размеры сделок, комиссионные и проскальзывание, а также оценка каждой сделки, включая ее источники. Подробно электронная таблица трейдера рассматривается в моей книге «Как продавать и играть на понижение» (The New Sell & Sell Short). Шаблон электронной таблицы вы можете получить бесплатно, отправив письмо по адресу info@elder.com.

- *Дневник трейдера.*

Дневник — это отражение ваших сделок, где точки входа и выхода обозначены на графиках стрелками и линиями. Добавьте к нему комментарии относительно разных аспектов сделки, в том числе ваших эмоций при покупке и продаже. Записи в дневнике необходимо делать после каждого входа и выхода и анализировать вновь через месяц после выхода

из сделки. Учиться на собственном опыте более продуктивно, чем корить себя за убытки или хвастаться выигрышем. Когда-то для ведения дневника я использовал большой блокнот: графики входов — слева, графики выходов — справа. Несколько лет назад мой дневник стал электронным.

Дневник трейдера — это важнейший инструмент, помогающий добиться успеха. Отмечая точки входа и выхода, не забывайте включать комментарии относительно своего эмоционального состояния при входе в сделку и выходе из нее. Отслеживайте свои эмоции и, перечитывая записи, ищите повторяющиеся тенденции. Дневник трейдера — это психологическое зеркало. Он поможет вам выявить свои сильные и слабые стороны и избежать повторения ошибок.

Образцы дневников трейдера приводятся в моей книге «Трейдинг: входы и выходы»¹ (Entries & Exits). Дневники трейдеров выкладываются каждую неделю на сайте www.SpikeTrade.com.

Ведение записей и их анализ не дадут вам оторваться от реальности, тогда как многие ваши конкуренты живут в мире иллюзий. Хороший дневник позволяет учиться, расти и улучшать результаты. Чтобы стать успешным трейдером, нужно не только

¹ Элдер А. Трейдинг: входы и выходы. — М.: Альпина Паблишер, 2013.

приобретать знания, но и учиться избегать ошибок. В этом вам поможет дневник. Анализ сделок дает возможность выявлять повторяющиеся ошибки и не допускать их в дальнейшем. Когда ошибок станет меньше, кривая капитала пойдет вверх.

Налоги

Одна моя знакомая иммигрировала в США без единого доллара в кармане. В течение 20 лет она помогала своему мужу заниматься стоматологической практикой и присматривала за детьми. Наконец у нее появилось немного денег и свободное время. Она взяла \$50 000 и открыла брокерский счет. Момент был подходящим — 1999-й, последний год технологического пузыря.

Она покупала акции, которые были в новостях, и продавала их через несколько дней, затем покупала еще и снова продавала. К концу года сумма на ее счете выросла до \$964 000. На следующий год пузырь лопнул, и счет начал уменьшаться. Когда он упал до \$600 000, она закрыла его и записалась на курс технического анализа. Она была поражена, когда ее бухгалтер сообщил, что придется заплатить налоги с прибылей, полученных в прошлом году.

Джим Роджерс, известный инвестор, как-то сказал в интервью: «Я был бедным парнем из Алабамы,

который приехал в Нью-Йорк, чтобы заработать налоговую проблему».

Хотя я и не специалист по налогообложению и советую консультироваться с профессионалами, но все же перечислю основные моменты, которые необходимо знать начинающим трейдерам.

Граждане США и резиденты обязаны по закону декларировать прибыль от трейдинга и платить с нее налоги. Есть немало стран, где прирост капитала налогом не облагается, однако американское законодательство требует от граждан уплаты налогов с дохода, полученного и за пределами США. При этом прирост капитала, полученный иностранцами, налогом не облагается. У меня есть друзья из Европы, которые торгуют в США и не платят налогов.

В 2012 г. американские брокерские фирмы вступили в завершающий этап перехода к представлению налоговой инспекции отчетности по всем покупкам и продажам на фондовых рынках. «Большой брат» не дремлет!

Указывая свои покупки и продажи в налоговой форме, избегайте нестыковок по лотам. Справиться с этой задачей помогут такие компьютерные программы, как TurboTax и TradeLog. При совершении ряда сделок с одними и теми же ценными бумагами вы можете считать, что продали купленное в самом начале, а на деле брокерская фирма продала бумаги,

приобретенные последними, или наоборот. Помимо этого, компьютерная система брокерской фирмы может «потерять след» ваших четко оговоренных лотов, если вы вносите изменения в приказ. Ежедневно после закрытия рынка проверяйте, какие лоты были проданы, и в случае обнаружения нестыковок немедленно связывайтесь с брокерской фирмой.

Долгосрочный прирост капитала облагается в США налогом по более низкой ставке. Текущая максимальная ставка обложения прироста капитала по позициям, открытым более года, составляет 15%. Опционы на индексы, фьючерсы и валютные сделки облагаются на 60% по ставке для долгосрочного прироста капитала и на 40% — по ставке для краткосрочного прироста капитала независимо от того, как долго их держат. Это, однако, не перевешивает их основные риски, которые мы рассмотрели ранее. Поскольку законы все время меняются, приведенные в этом абзаце значения могут быть иными, когда вы их увидите. Проконсультируйтесь о текущих ставках у специалиста.

Прирост капитала на пенсионных счетах не облагается налогом, но с пенсионными сбережениями нужно обращаться очень осторожно. Вряд ли стоит учиться на них. Торговать с использованием пенсионного счета можно только тогда, когда вы станете опытным трейдером.

Убытки — неизбежная часть процесса обучения, но их можно вычесть из прибылей за тот же год. Если год окажется убыточным, из обычного дохода разрешается вычесть только \$3000, а остальные убытки можно перенести на последующие годы. Моей знакомой, упомянутой в начале этого раздела, пришлось уплатить налог с прироста капитала в размере почти \$900 000, но она не получила вычета в связи с убытком, превышающим \$350 000, в следующем году.

Решение относительно того, когда закрыть крупную позицию — до 31 декабря или после 1 января, следует принимать с учетом налоговых последствий. Не забывайте также о правиле «фиктивной продажи», которое запрещает вычет убытков, если вы снова покупаете те же акции в течение месяца.

Вычеты расходов, связанных с трейдингом, на программное обеспечение, книги, образование и т. п., строго лимитированы. Если эти расходы действительно связаны с управлением инвестициями, их можно вычитать из прибыли, но вы должны тщательно вести учет. Вместе с тем, если создать бизнес и открыть для него счет, вы сможете вычитать все «обычные и необходимые» расходы. Это имеет смысл сделать в самом начале карьеры трейдера, поскольку в первое время расходы на обучение и технику относительно высоки. Можно выбрать одну из нескольких организационных форм, при этом расходы на созда-

ние юридического лица начинаются с уровня чуть ниже \$1000. Решив создать юридическое лицо для трейдинга, обязательно проконсультируйтесь с юристом и специалистом по налогообложению. Если вы станете очень активным трейдером или если трейдинг станет вашим основным источником дохода, то следует поговорить с бухгалтером о получении налогового статуса трейдера. Он позволит декларировать убытки и расходы, связанные с трейдингом, как обычные убытки, на которые упомянутый выше лимит в \$3000 не распространяется. Статус трейдера имеет и ряд других преимуществ, в том числе позволяет переносить убытки на прошлые периоды, что очень пригодилось бы той моей знакомой.

В чем ваше преимущество?

В двух словах: необходимо знать, в чем заключается
ваше преимущество на рынках

Спросите у любого профессионала о его преимуществе, и вы сразу же получите ответ. Спросите об этом у новичка, и он может даже не понять вопроса. Ваше преимущество — это то, что позволяет получать прибыль на рынках.

Финансовый рынок — агрессивная среда. Деньги, которые вы пытаетесь заработать, могут

поступить лишь из одного источника — карманов других трейдеров и инвесторов. Всякий раз при совершении сделки вы пытаетесь облегчить карман другого трейдера, а он, в свою очередь, пытается облегчить ваш. Чтобы вы выиграли, кто-то должен проиграть, и этот кто-то, скорее всего, думает, что он умнее вас. Может, он ошибается, а может, и нет. Если вы собрались сражаться за деньги, вам нужно иметь за плечами что-то более серьезное, чем надежда на рост акций. В чем же заключается ваше преимущество?

Когда этот вопрос задают мне, я отвечаю, что мое преимущество в сочетании дисциплины и умении читать графики.

Вашим преимуществом может быть чутье на IPO (с которыми я не работаю), знание конкретной отрасли или набор технических сигналов, которые говорят, когда покупать или продавать. Вашим преимуществом может быть и дисциплина, если вы усвоите уроки этой книги.

Трейдер, который не знает, в чем его преимущество, скорее всего, его не имеет. Если это так, то лучше повременить с выходом на рынки и больше времени посвятить их изучению, приобретению знаний и работе над своей системой. После того, как вы обретете преимущество, наступает время его тестирования реальными деньгами на рынках.

Открываем брокерский счет

В двух словах: большинство крупных фирм схожи, но новичку следует избегать маргинальных счетов

Большинство счетов сегодня открываются в режиме онлайн, клиент и брокер при этом практически не контактируют друг с другом. Комиссионные в ведущих брокерских фирмах невелики и сопоставимы. Если вы увидите рекламу более низкой комиссии, позвоните в отдел по работе с клиентами своей брокерской фирмы и попросите снизить ставку до этого уровня — скорее всего вам пойдут навстречу.

При выборе брокерской фирмы необходимо принимать во внимание следующие факторы.

- Ваш счет в американской брокерской фирме страхуется на сумму до \$100 000 и даже больше.
- Изучите пользовательские интерфейсы на веб-сайтах нескольких брокеров. Как и автомобили, они визуально отличаются друг от друга и вызывают разные ощущения.
- Узнайте у брокера политику начисления процентов на свободный остаток по счету, т. е. на ваши неинвестированные средства.

У одних мелких брокеров более значительное проскальзывание, чем у других. Но вы узнаете об этом

только тогда, когда совершите несколько сделок, если будете записывать цену на момент размещения приказа и цену исполнения. В этом плане предпочтительнее крупные брокерские фирмы, такие как Ameritrade, eTrade, Fidelity и Schwab.

В последние годы американские брокеры стали весьма настороженно относиться к иностранным клиентам. Единственный крупный брокер, с которым в этом плане нет проблем, — InteractiveBrokers.com.

Вам как новичку следует избегать маржинальных счетов, лучше открывать наличный счет и покупать только такое количество акций, которое вы можете себе позволить, и ни акцией больше. Львиную долю прибыли брокеров составляют не комиссионные, а проценты по кредитам, предоставляемым клиентам, которые хотят купить больше, чем могут себе позволить. Деньги делают с наличным счетом, а маржинальный счет чаще приносит убытки. Новичку следует торговать только на собственные средства. Маржинальный счет можно открыть, когда вы наберетесь опыта и овладеете навыками управления капиталом.

Новичок, имеющий маржинальный счет, в какой-то момент неизменно получает требование о внесении дополнительной маржи: акция, которую вы купили на марже, снижается, и брокер требует внести дополнительные средства для обеспечения вашей позиции. Даже если акция снижается незначительно,

брокер может повысить маржинальные требования на падающем или волатильном рынке и запросить дополнительный взнос. Мой опыт торговли — а мне доводилось иметь дело с людьми, которые работали менеджерами маржинальных счетов в брокерских фирмах — говорит об одном: никогда не идите на пополнение маржи. Требование внести дополнительную маржу — предельно ясный сигнал о том, что ваше решение покупать было неверным. Не усугубляйте свою ошибку! Выйдите из сделки, зализайте раны и ищите другую сделку.

Так называемые «проп-фирмы» предлагают трейдерам открыть у них счет, который они пополняют своими средствами в обмен на долю в прибылях. В конечном итоге все убытки будете нести вы, а от прибылей получите только часть. По сути, это тот же кредит, дающий возможность покупать больше, чем вы можете себе позволить. Это далеко не лучший способ учиться торговать. Возможно, вам повезет, и вы найдете проп-фирму, которая обучит вас всем премудростям трейдинга и затем позволит торговать на ее деньги в обмен на долю в прибылях, но таких фирм очень немного.

Небольшой практический совет. Многие брокеры за открытие брокерского счета предоставляют определенное количество «полетных» миль. Я видел варианты, где предлагалось 10 000, 25 000 и даже 50 000 миль (последнее — за открытие счета на \$25 000).

Вы можете выполнить поиск в Интернете и получить бесплатный авиаперелет, открыв брокерский счет.

Продолжаем самообразование: книги, программные средства и т. д.

В двух словах: приобретайте знания, учитесь
и практикуйте

Трейдинг — это путешествие длиною в жизнь. Он, как правило, является занятием зрелых людей, молодых гениев в этой сфере немного. Опыт, терпение и способность придерживаться плана — вот важнейшие активы трейдинга.

Теперь, когда вы добрались до конца книги, нужно снова задать себе вопрос, который мы задали в ее начале: для вас ли трейдинг? Решение за вами, и теперь у вас больше информации, чтобы дать правильный ответ.

Если вы решили продолжить путешествие в мире трейдинга, я хочу пожелать вам успехов и дать ряд советов по дальнейшему самообразованию.

Книги

Эта краткая книга является введением в трейдинг, а не детальным руководством. Существует множество

книг, которые вам необходимо прочитать. В их число входят следующие.

Фундаментальный анализ:

- Роберт Хагстрем «Путь Уоррена Баффетта. Стратегии инвестиций величайшего в мире инвестора» (Лори, 2000) — легкочитаемое введение в тему.
- Бенджамин Грэхем, Дэвид Додд «Анализ ценных бумаг» (Вильямс, 2012) — библия данной сферы деятельности.
- Технический анализ:
- Стэн Вайнштайн «Секреты получения прибыли на бычьих и медвежьих рынках» (Stan Weinstein, *Secrets for Profiting in Bull and Bear Markets*) — написанное понятным языком введение в тему.
- Джон Дж. Мерфи «Технический анализ финансовых рынков. Полный справочник по методам и практике трейдинга» (Вильямс, 2012) — считается наиболее полной работой в этой сфере.

Свечные графики:

- Стив Нисон «Японские свечи. Графический анализ финансовых рынков» (ИД Евро, 2008).

Психология трейдинга:

- Марк Даглас «Дисциплинированный трейдер: Бизнес-психология успеха» (ИД Евро, 2004).

Управление рисками:

- Александр Элдер «Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры» (Альпина Паблишер, 2011).

Этот перечень не исчерпывающий, здесь названы лишь некоторые издания, которые помогут вам подняться над уровнем новичка. Если вы хотите почитать что-то еще по какой-либо теме, обратитесь к списку литературы в каждой из указанных выше книг.

Программные средства

Отслеживать акции и рыночные индексы вы будете, скорее всего, с помощью компьютера. Существует множество программ для трейдеров. Хотел бы вас предостеречь: обходите стороной так называемые «черные ящики», которые дают сигналы, не раскрывая их логику. Вам необходим «инструментарий», позволяющий создать собственный аналитический процесс. Я рекомендую следующие варианты.

- Stockcharts.com — весьма неплохой интернет-ресурс. Его достоинством является бесплатность. Там, правда, есть и платный уровень с расширенными возможностями.
- TC2000 — очень популярная программа, устанавливаемая на компьютер. Она позволяет изучать акции как в автономном, так и в онлайн-новом режиме. Оплачиваются только данные.
- На сайте www.elder.com размещено бесплатное руководство по программному обеспечению (Software Guide), включающее перечень популярных пакетов, для которых мы разработали специальные диски («элдер-диски»), где реализованы мои исследования и индикаторы.

Непрерывное самосовершенствование

Трейдеры, как правило, одиночки, однако не вредно поддерживать контакты с серьезными коллегами. Работая в полной изоляции, легко зайти в тупик или заняться изобретением колеса. Новички часто ищут контакты с коллегами в тематических чатах, где преобладает малосодержательная болтовня. Вот более подходящие варианты:

- SpikeTrade.com — интернет-сообщество трейдеров, которые не только соперничают, но и по-

могают друг другу, делясь идеями и другой информацией. Попробуйте и убедитесь на собственном опыте.

- Вебинары на сайте www.elder.com — мы проводим их почти каждый месяц, занимаясь в основном анализом рынков и идей в отношении акций.
- Персональный коучинг — я очень рекомендую своего друга и партнера по SpikeTrade Керри Ловворна. Я получаю отличные отзывы о его деятельности в качестве коуча. Свяжитесь с ним на <http://www.kerrylovvorn.com/>, если хотите получить бесплатную получасовую консультацию.

Благодарности

Прежде всего я хотел бы поблагодарить свою жену Патрицию Лю, которая как-то за рулем подкинула идею: «А почему бы тебе не написать электронную книгу?» Я очень благодарен Довиду Берку из Нью-Йорка и Ди Ди Мурсер Моффетт из Техаса, чьи на удивление схожие вопросы натолкнули меня на идею написать книгу для новичков. Инна Фельдман, которая уже долгое время является менеджером сайта www.elder.com, активно поддерживала эту идею — ей нужна была книга для трейдеров-новичков, приходящих в нашу фирму. Она освободила меня от большинства офисных обязанностей, благодаря чему я смог больше времени посвящать работе над книгой.

Моя дочь Мириам Элдер, журналист-международник, отредактировала рукопись. Кэрол Киган Кейн выполнила техническое редактирование текста. Мой друг Керри Ловворн помог с дизайном обложки. Майкл Томпсон предоставил необходимые

графики. Работать с друзьями было одно удовольствие, и я очень благодарен им.

Комментарий по второму изданию: я благодарю Рауля Эрнандеса Беренгера и Колина Николсона за предложенные поправки. Особенно я благодарен Ким Бауэрс, которая предложила включить раздел о налогообложении и критически проанализировала его черновик. Также я выражаю благодарность Джиму Кримминсу из TradersAccounting.com и Генри Абельману за профессиональный анализ этого раздела.

Библиография

Я весьма признателен многим авторам, книги которых помогли мне научиться трейдингу. Ниже перечислены источники, цитаты из которых приведены в этой книге.

Buffalin, Dr. Diane. [Personal communication, 2007].

Douglas, Mark. The Disciplined Trader. New York Institute of Finance, 1990.

Elder, Dr. Alexander. Come into My Trading Room. New York, NY: John Wiley & Sons, 2002.

Elder, Dr. Alexander. Entries & Exits: Visits to 16 Trading Rooms. New York, NY: John Wiley & Sons, 2006.

Elder, Dr. Alexander. Trading for a Living: Psychology, Tactics, Money Management. New York, NY: John Wiley & Sons, 1993.

Graham, Benjamin & David Dodd. Security Analysis, 6th edition. New York, NY: McGraw-Hill, 2008.

Hagstrom, Robert G. The Warren Buffet Way, 2nd edition. New York, NY: John Wiley & Sons, 2005.

Lovvorn, Kerry. [Personal communication, 2011.]

Murphy, John J. Technical Analysis of the Financial Markets. New York Institute of Finance, 1999.

Nicholson, Colin. [Personal communication, 2010.]

Nison, Steve. Japanese Candlestick Charting Techniques, 2nd edition. New York, NY: Prentice Hall 2001.

Steenbarger, Brett. Enhancing Trader Performance. New York, NY: John Wiley & Sons, 2006.

Weinstein, Stan. Secrets for Profiting in Bull and Bear Markets. New York, NY: McGraw-Hill, 2008.

Zhurbinskiy, Ilya. Website post, www.spiketrade.com, 2011.

Скрытая плата

Во время занятий я говорю ученикам, что с них причитается дополнительная плата, не упомянутая в рекламном объявлении: за каждые \$100 000, заработанные после занятий со мной, они должны мне по бутылке пива.

Эта книга, пожалуй, маловата, чтобы рассчитывать на пиво. Вам нужно учиться и учиться, а также набираться опыта. Это требует времени и сил. И все же я верю, что некоторые читатели дойдут до «уровня пива». Мне хотелось бы знать, что это случилось, и увидеть подтверждение в виде бутылки пива. Я очень надеюсь, что мы отпразднуем ваш успех.

Доктор Александр Элдер,
Нью-Йорк, 2012 г.

Об авторе

Александр Элдер — профессиональный трейдер и учитель трейдеров. Он — автор книги «Как играть и выигрывать на бирже», которая считается классикой в сфере трейдинга. Впервые изданный в 1993 г., этот международный бестселлер переведен более чем на десять языков и используется для обучения трейдеров по всему миру. Его работа «Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры» была в 2002 г. названа журналом *Barron's* книгой года. В 2007 г. журнал *SFO* назвал книгой года «Трейдинг: входы и выходы». В 2011 г. вышла новая работа д-ра Элдера — книга «Как продавать и играть на понижение» (*The New Sell & Sell Short: How to Take Profits, Cut Losses, and Benefit from Price Declines*).

Д-р Элдер родился в Ленинграде и вырос в Эстонии, где в 16 лет поступил на медицинский факультет Тартуского университета. В 23 года, работая судовым врачом, он бежал с советского корабля в Африке и получил политическое убежище в США. Он работал

психиатром в Нью-Йорке и преподавал в Колумбийском университете. Благодаря своим профессиональным знаниям и опыту он нашел уникальный подход к постижению психологии трейдинга.

Доктору Элдеру принадлежит идея лагерей для трейдеров — недельного курса обучения. Он также является основателем интернет-сообщества SpikeTrade, члены которого — профессиональные и полупрофессиональные трейдеры. Они каждую неделю публикуют информацию о своих лучших сделках с акциями, соперничая за призы. Д-р Элдер продолжает заниматься трейдингом, его приглашают поделиться опытом на конференции в разных странах мира.

Читатели этой книги могут получить бесплатную подписку на электронный бюллетень д-ра Элдера, обратившись в его офис:

PO Box 20555, Columbus Circle Station
New York, NY 10023, USA
Tel. 718-507-1033
E-mail: info@elder.com
Website: www.elder.com

Элдер Александр

ТРЕЙДИНГ

Первые шаги

Руководитель проекта *А. Деркач*

Корректор *Е. Аксенова*

Компьютерная верстка *М. Поташкин*

Подписано в печать 03.02.2013. Формат 70×100/32.

Бумага офсетная № 1. Печать офсетная.

Объем 4 печ. л. Тираж 3000 экз. Заказ № .

ООО «Альпина Паблишер»

123060, Москва, а/я 28

Тел. (495) 980-53-54

www.alpinabook.ru

e-mail: info@alpinabook.ru

«Альпина Паблишер» рекомендует



Трейдинг с доктором Элдером Энциклопедия биржевой игры

Александр Элдер,
пер. с англ., 6-е изд., 2013, 484 с.

Эта книга поможет вам освоить все, что необходимо для успеха на финансовых рынках: психологию биржевика, массовую психологию толпы, технические индикаторы и торговые системы, контроль над риском и размещение стоп-приказов. Недаром подзаголовок этой книги — «Энциклопедия биржевой игры».

Она включает в себя конкретные инструкции, как организовать свою работу на бирже и как вести учетные записи, чтобы учиться не только на своих победах, но и на ошибках. Дневники шести сделок, проведенных автором, позволят вам отследить ход его мыслей и увидеть, как он шаг за шагом принимает решения о покупке или продаже.

Впервые издание этой книги на русском языке включает задачник. Сто вопросов и развернутых ответов, каждый из которых связан к конкретной главе, позволят вам проверить свой уровень знаний, прежде чем вы будете рисковать деньгами на бирже. Шкалы для самооценок помогут вам понять, в какой степени вы освоили каждый из ключевых аспектов трейдинга.

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077

«Альпина Паблишер» рекомендует



**Как играть
и выигрывать на бирже**
Психология. Технический анализ.
Контроль над капиталом

Александр Элдер,
пер. с англ., 9-е изд., 2013, 471 с.

Автор этого международного бестселлера д-р Александр Элдер — профессиональный биржевик и эксперт по техническому анализу. Он учит, что успешная биржевая игра зависит

от трех факторов: психологии, методов и контроля над риском.

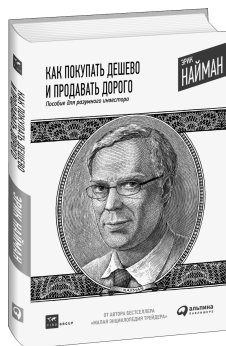
В первой части этой книги д-р Элдер показывает, что ключи к победе — в вашей психологии. Он учит, как стать дисциплинированным игроком и избежать эмоциональных ловушек на бирже. Затем Элдер объясняет, как найти выгодные сделки, пользуясь графиками, компьютерными индикаторами и другими инструментами анализа биржи. Вы увидите, как связать различные методы анализа в эффективную систему биржевой игры. И наконец, вам станет ясно, как управлять деньгами на своем биржевом счете. Правила для ограничения риска важны для биржевика, как запас воздуха — для аквалангиста.

Новое, расширенное издание включает в себя задачник, созданный д-ром Элдером специально для тех, кто учится биржевому делу по его книге. Каждый из более 200 вопросов и ответов привязан к определенной главе книги. Задачник включает в себя 10 тестов.

Раскрыв эту книгу, вы сделали первый шаг к познанию новых методов игры на валютных, фондовых, фьючерсных и других рынках. Вам предстоит узнать, «как играть и выигрывать на бирже».

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077

«Альпина Паблишер» рекомендует



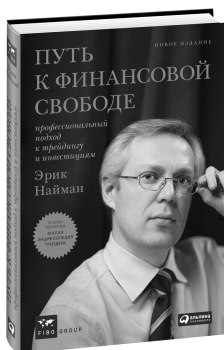
Как покупать дешево и продавать дорого **Пособие для разумного инвестора**

Эрик Найман, 2011, 552 с.

Современное человечество переживает уникальные события: демографический переход, сжатие времени, повышенную изменчивость рыночных цен, проблемы государственных финансов и увеличение частоты кризисов. Именно в такие периоды быстро формируются богатства и нищают некомпетентные люди. В своей новой книге постсоветский финансовый гуру Эрик Найман раскрывает новые двери всем, кто стремится не только к большим деньгам, но и к серьезным знаниям. Как продать \$20 за четыре сотни, как удвоить шансы на успех, просто изменив свое первоначальное мнение, как не поддаваться давлению толпы или чужой точке зрения, как обезопасить семью и обеспечить себе безбедную старость — эти и многие другие вопросы обсуждаются на страницах книги.

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077

«Альпина Паблишер» рекомендует



Путь к финансовой свободе Профессиональный подход к трейдингу и инвестициям

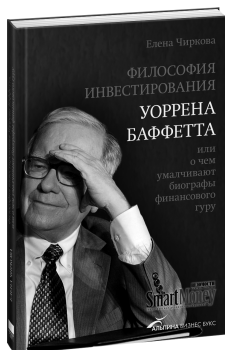
**Эрик Найман, 5-е изд., перераб. и доп.,
2010, 499 с.**

Работа на рынке акций и валют — уникальная возможность для любого человека обрести личную и финансовую свободу. Однако путь к этой свободе непрост, так как только взвешенный профессиональный подход может уберечь инвестора от разочарований.

В новом дополненном и переработанном издании бестселлера «Путь к финансовой свободе» Эрик Найман подробно и максимально доступно рассказывает, какие приемы и стратегии используют профессиональные трейдеры и что нужно сделать, чтобы работа на финансовом рынке была не азартной игрой, а надежным и увлекательным бизнесом. Даже во времена финансового кризиса.

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077

«Альпина Паблишер» рекомендует



Философия инвестирования Уоррена Баффетта

О чем умалчивают биографы финансового гурзу

Елена Чиркова, 2008, 264 с.

Книга Елены Чирковой посвящена «живущему святому стоимостного инвестирования» — Уоррену Баффетту. Проанализировав публичные выступления и публикации самого Баффетта, его ежегодные послания к акционерам возглавляемой им компании Berkshire

Nathaway, работы его знаменитых учителей, труды многочисленных биографов и интерпретаторов, а также финансовую прессу, автор раскрывает секрет успеха великого финансового гурзу.

Автор исследует историю возникновения идей Баффетта, его подходы к выбору активов для инвестирования, выработанные за долгую жизнь инвестиционные принципы и возможности их применения в современной практике, его взаимоотношения с бывшими владельцами купленных им компаний, тактику ведения сделок по слияниям и поглощениям, методы управления бизнесом, роль психологии и имиджевой составляющей в его успехе, отношение к рекламе и самопиару, взгляды на богатство и многие другие вопросы.

Книга содержит множество интересных историй о приобретениях компаний и активов в разных отраслях, удачах и неудачах. Широко цитируются афоризмы Баффетта.

Публикация предназначена для инвесторов, финансовых аналитиков, руководителей компаний, предпринимателей, преподавателей и студентов финансовых дисциплин и всех, кто интересуется проблемами инвестирования.

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077

«Альпина Паблишер» рекомендует



Метод Питера Линча Стратегия и тактика индивидуального инвестора

Питер Линч при участии Джона Ротчайлда,
пер. с англ., 2-е изд., 2011, 265 с.

Эта книга принадлежит перу одного из самых успешных финансовых менеджеров в мире. Питер Линч не предлагает волшебных формул и рецептов из серии «как стать миллионером». Его идея проста: несложные приемы оценки позволяют даже начинающему инвестору стать экспертом и принимать решения не хуже профессионалов с Уолл-стрит. Сначала он предлагает читателю оценить себя как потенциального инвестора. Затем переходит к вопросам поиска перспективных инвестиционных возможностей. Читатель узнает, к чему стремиться, чего избегать, как интерпретировать финансовые показатели. Разъяснения предельно просты и понятны, как все в этой книге, написанной с удивительным для подобной литературы остроумием. Наконец, автор переходит к конкретным аспектам инвестирования, в частности отвечает на вопрос, когда покупать и когда продавать.

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077

«Альпина Паблишер» рекомендует



Стратегия жизни

Клейтон Кристенсен, Джеймс Оллворт,
Карен Диллон, пер. с англ., 2013, 242 с.

Почему так часто погоня за должностями и зарплатами не приносит счастья? Почему близкие не понимают нас? Почему цели, к которым мы стремимся, часто не приносят ничего, кроме разочарования? Эти и многие другие вопросы возникли у гуру менеджмента Клейтона Кристенсена после нескольких встреч выпускников Гарвардской школы бизнеса. Он обнаружил, что за внешними атрибу-

тами успеха большинство его коллег глубоко несчастны. Но почему же эти умные люди, разрабатывающие стратегии огромных корпораций, не справились со стратегией своей жизни?

Вместо того чтобы давать готовые советы, Кристенсен предлагает нам использовать известные теории менеджмента, которые очень просто спроецировать на свою жизнь. На примере известных компаний показано, какие ошибки мы совершаем, неправильно распределяя свои ресурсы. Почему желание заработать деньги, чтобы обеспечить свою семью, в ущерб своим желаниям обычно приводит к потере себя. Почему, только жертвуя своими интересами, можно быть счастливым в браке. Почему нельзя отдавать воспитание своих детей на «аутсорсинг» и предлагать им готовые решения. В книге рассмотрены все стороны жизни, от которых зависит наше счастье.

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077

«Альпина Паблишер» рекомендует



Жизнь как стартап **Строй карьеру** **по законам Кремниевой долины**

Рид Хоффман, Бен Касноча,
пер. с англ., 2013, 237 с.

Карьера каждого человека по сути мало чем отличается от стартапа — в этом уверены авторы книги Рид Хоффман, основатель сети LinkedIn, и Бен Касноча. Успешные стартапы умеют быстро адаптироваться к обстоятельствам. Они не зацикливаются на однажды выработанной стратегии, а постоянно находятся в поиске новой идеи, нового рынка, новой возможности. Самые успешные люди действуют так же.

Каждый, кто хочет добиться успеха, может разбудить свои предпринимательские инстинкты и использовать бизнес-модели компаний Кремниевой долины для построения личной карьеры. Авторы рассказывают о том, как приобрести конкурентное преимущество на рынке, сложив вместе три части головоломки: наши активы, наши стремления и реалии рынка; как создавать прочные отношения с людьми и превращать их в мощную профессиональную сеть; как точно оценивать и принимать разумный риск и многое другое. Они раскрывают секреты успеха таких стартапов, как Intel, Apple, Google, eBay, Yahoo, PayPal, Facebook, YouTube, Twitter, LinkedIn, и показывают, как их опыт применить к своей карьере.

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077

«Альпина Паблишер» рекомендует



Бизнес с нуля **Метод Lean Startup для быстрого** **тестирования идей и выбора** **бизнес-модели**

Эрик Рис, пер. с англ., 2-е изд., 2013, 253 с.

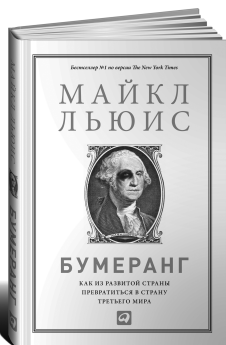
Мы привыкли считать, что процессы и менеджмент — это что-то скучное и унылое, а стартапы — динамичное и увлекательное, где нет места никаким правилам. Однако верно как раз обратное: создание стартапа должно быть подчинено четкой методике, имеющей строго определенные шаги.

Основная идея метода «экономичный стартап», разработанного Эриком Рисом, заключается в быстром тестировании идей новых продуктов на реальных потребителях и постоянной корректировке бизнес-модели, с тем чтобы начинать масштабные вложения только тогда, когда идея подтверждена фактами.

Кто уже познакомился с этой книгой, говорит о ней так: если вы предприниматель, срочно бросайте все дела, садитесь и читайте! И пусть вас не смущают слова «бизнес с нуля» в названии. Предприниматели по духу есть в разных компаниях, а уметь постоянно анализировать бизнес-модель и вовремя вносить в нее коррективы нужно любому бизнесу — и малому, и большому.

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077

«Альпина Паблишер» рекомендует



Бумеранг **Как из развитой страны** **превратиться в страну третьего мира**

Майкл Льюис, пер. с англ., 2013, 246 с.

Кретинизм власти и финансовая неграмотность многих граждан — не уникальное российское явление, в Европе творятся дела не менее впечатляющие. Всемирно известный журналист Майкл Льюис расследовал причины экономических проблем европейских стран, и то, что он пишет, потрясает воображение.

Только представьте: исландским рыбакам вдруг надоело заниматься своим древним промыслом и они решили, что отлично разбираются в банковском деле, поэтому превратили страну в хедж-фонд, который потерпел сокрушительный крах. В Греции, где налоговое мошенничество достигло фантастических размеров, монастыри стали душой коррупции, а правительство фактически не вело учета расходов, госдолг достиг \$1,2 трлн. В Ирландии поток дешевых иностранных денег породил бум в сфере недвижимости, экономика стала напоминать гигантскую пирамиду, и страна обанкротилась. Ну а Германия стала самым крупным кредитором стран-банкротов.

Майкл Льюис, как всегда, превращает повествование о вроде бы скучных и сложных для понимания вещах в остроусоужетный роман с захватывающими сценами и яркими персонажами.

Эту и другие книги вы можете заказать на сайте www.alpinabook.ru
и по телефону (495) 980-8077